

JAARVERSLAG
31.12.24

AMONIS Nv

BEVEK

Openbare Beleggingsvennootschap met
veranderlijk kapitaal
naar Belgisch recht met verschillende
compartimenten

Naamloze Vennootschap

ICB die geopteerd heeft voor beleggingen
die voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EG

INHOUDSOPGAVE

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	7
1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	7
1.2 . BEHEERVERSLAG	9
1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders	9
1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten	11
1.3 . VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OP 31.12.24	14
1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS	18
1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	19
1.6 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	20
1.6.1 . Samenvatting van de regels	20
1.6.2 . Wisselkoersen	21
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT CORPORATE BONDS EURO	22
2.1 . BEHEERVERSLAG	22
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	22
2.1.2 . Beursnotering	22
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	22
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	23
2.1.5 . Distributeurs	22
2.1.6 . Index en benchmark	24
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	24
2.1.8 . Toekomstig beleid	25
2.1.9 . Synthetische risico-indicator	25
2.2 . BALANS	26
2.3 . RESULTATENREKENING	27
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	28
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	28
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	32
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	33
2.4.4 . Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities	33
2.4.5 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	33
2.4.6 . Rendementen	36
2.4.7 . Kosten	36
2.4.8 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	36
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EMERGING MARKETS	38
3.1 . BEHEERVERSLAG	38
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	38
3.1.2 . Beursnotering	38
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	38
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	39
3.1.5 . Distributeurs	40
3.1.6 . Index en benchmark	40
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	40
3.1.8 . Toekomstig beleid	40
3.1.9 . Synthetische risico-indicator	41
3.2 . BALANS	42
3.3 . RESULTATENREKENING	43
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	44
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	44
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	46
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	48
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	48
3.4.5 . Rendementen	48
3.4.6 . Kosten	51

3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	51
4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EUROPE SMID CAP	52
4.1 . BEHEERVERSLAG	52
4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	52
4.1.2 . Beursnotering	52
4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	52
4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	53
4.1.5 . Distributeurs	53
4.1.6 . Index en benchmark	53
4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	53
4.1.8 . Toekomstig beleid	54
4.1.9 . Synthetische risico-indicator	55
4.2 . BALANS	56
4.3 . RESULTATENREKENING	57
4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	58
4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	58
4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	61
4.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	61
4.4.5 . Rendementen	62
4.4.6 . Kosten	64
4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	64
5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EUROPE	66
5.1 . BEHEERVERSLAG	66
5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	66
5.1.2 . Beursnotering	66
5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	66
5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	67
5.1.5 . Distributeurs	67
5.1.6 . Index en benchmark	67
5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	68
5.1.8 . Toekomstig beleid	68
5.1.9 . Synthetische risico-indicator	68
5.2 . BALANS	70
5.3 . RESULTATENREKENING	71
5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	72
5.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	72
5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	76
5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	78
5.4.4 . Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities	78
5.4.5 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	78
5.4.6 . Rendementen	79
5.4.7 . Kosten	81
5.4.8 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	82
6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY WORLD	83
6.1 . BEHEERVERSLAG	83
6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	83
6.1.2 . Beursnotering	83
6.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	83
6.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	84
6.1.5 . Distributeurs	84
6.1.6 . Index en benchmark	84
6.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	84
6.1.8 . Toekomstig beleid	85
6.1.9 . Synthetische risico-indicator	85
6.2 . BALANS	87
6.3 . RESULTATENREKENING	88

6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	89
6.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	89
6.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	93
6.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	95
6.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	96
6.4.5 . Rendementen	96
6.4.6 . Kosten	98
6.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	99
7 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EUROPE ALPHA	100
7.1 . BEHEERVERSLAG	100
7.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	100
7.1.2 . Beursnotering	100
7.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	100
7.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	101
7.1.5 . Distributeurs	101
7.1.6 . Index en benchmark	101
7.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	102
7.1.8 . Toekomstig beleid	102
7.1.9 . Synthetische risico-indicator	103
7.2 . BALANS	104
7.3 . RESULTATENREKENING	105
7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	106
7.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	106
7.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	107
7.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	108
7.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	108
7.4.5 . Rendementen	108
7.4.6 . Kosten	111
7.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	112
8 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY JAPAN MID CAP	113
8.1 . BEHEERVERSLAG	113
8.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	113
8.1.2 . Beursnotering	113
8.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	113
8.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	114
8.1.5 . Distributeurs	114
8.1.6 . Index en benchmark	114
8.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	115
8.1.8 . Toekomstig beleid	115
8.1.9 . Synthetische risico-indicator	115
8.2 . BALANS	117
8.3 . RESULTATENREKENING	118
8.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	119
8.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	119
8.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	120
8.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	121
8.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	121
8.4.5 . Rendementen	122
8.4.6 . Kosten	124
8.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	125
9 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY REAL ESTATE	126
9.1 . BEHEERVERSLAG	126
9.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	126
9.1.2 . Beursnotering	126
9.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	126
9.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	127

9.1.5 . Distributeurs	127
9.1.6 . Index en benchmark	127
9.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	128
9.1.8 . Toekomstig beleid	128
9.1.9 . Synthetische risico-indicator	129
9.2 . BALANS	130
9.3 . RESULTATENREKENING	131
9.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	132
9.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	132
9.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	133
9.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	134
9.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	134
9.4.5 . Rendementen	132
9.4.6 . Kosten	137
9.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	137
10 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY US SMID CAP	139
10.1 . BEHEERVERSLAG	139
10.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	139
10.1.2 . Beursnotering	139
10.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	139
10.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	140
10.1.5 . Distributeurs	140
10.1.6 . Index en benchmark	140
10.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	140
10.1.8 . Toekomstig beleid	141
10.1.9 . Synthetische risico-indicator	142
10.2 . BALANS	143
10.3 . RESULTATENREKENING	144
10.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	145
10.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	145
10.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	146
10.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	148
10.4.5 . Rendementen	148
10.4.6 . Kosten	151
10.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	152
11 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GOVERNMENT BONDS EURO	153
11.1 . BEHEERVERSLAG	153
11.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	153
11.1.2 . Beursnotering	153
11.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	153
11.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	154
11.1.5 . Distributeurs	154
11.1.6 . Index en benchmark	155
11.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	155
11.1.8 . Toekomstig beleid	155
11.1.9 . Synthetische risico-indicator	157
11.2 . BALANS	158
11.3 . RESULTATENREKENING	159
11.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	160
11.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	160
11.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	165
11.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	166
11.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	166
11.4.5 . Rendementen	166
11.4.6 . Kosten	169
11.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	169

12 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GOVERNMENT DEBT EMERGING MARKETS	171
12.1 . BEHEERVERSLAG	171
12.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	171
12.1.2 . Beursnotering	171
12.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	171
12.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	173
12.1.5 . Distributeurs	173
12.1.6 . Index en benchmark	173
12.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	173
12.1.8 . Toekomstig beleid	174
12.1.9 . Synthetische risico-indicator	174
12.2 . BALANS	176
12.3 . RESULTATENREKENING	177
12.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	178
12.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	178
12.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	180
12.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	181
12.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	182
12.4.5 . Rendementen	182
12.4.6 . Kosten	184
12.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	185

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

Zetel

AMONIS nv is een openbare beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal ("BEVEK") naar Belgisch recht, met verschillende compartimenten. De bevek is onderworpen aan de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen. Zij werd ingeschreven onder het Ondernemingsnummer 0475.550.121. De maatschappelijke zetel van de vennootschap is gevestigd te Brussel, de Jamblinne de Meuxplein 4.

Amonis nv is een zelfbeheerde bevek.

Oprichtingsdatum van de vennootschap

De vennootschap werd opgericht op 27 augustus 2001. De oprichtingsakte en de statuten werden op 29 augustus 2001 neergelegd ter Griffie van de Ondernemingsrechtbank van Brussel waar ze ter raadpleging beschikbaar zijn. De oprichtingsakte van de vennootschap werd op 7 september 2001 gepubliceerd in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad.

Raad van bestuur

Voorzitter

- De heer Philippe KOLH, arts, bestuurder van Amonis OFP

Bestuurder

- De heer Jérémie GRAS, arts, bestuurder van Amonis OFP

Afgevaardigde Bestuurders

- De heer Tom MERGAERTS, CEO van AMONIS OFP, afgevaardigd bestuurder van Amonis NV
- De heer Stefaan VAN PELT, CFO van AMONIS OFP, afgevaardigd bestuurder van Amonis NV

Onafhankelijke Bestuurders

- De heer Eric DE BODT, professor aan de NHH Norwegian School of Economics, faculteit Finance, Corporate Finance
- De heer Samuel MELIS, bestuurder van diverse ICBE's

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

- De heer Tom MERGAERTS, CEO Amonis OFP, de Jamblinne de Meuxplein 4, B-1030 Brussel, tel. + 32 2 738 00 27
- De heer Stefaan VAN PELT, CFO Amonis OFP, de Jamblinne de Meuxplein 4, B-1030 Brussel, tel. +32 2 740 14 02

Commissaris erkende revisor

PwC Bedrijfsrevisoren bv (B00009), Culliganlaan 5, 1831 Diegem, vertegenwoordigd door de heer Damien Walgrave (A02037).

Bewaarder

J.P.Morgan SE Brussels branch, een kredietinstelling naar Duits recht waarvan de zetel gevestigd is te Taunustor 1, 60310 Frankfurt am Main, Duitsland, handelend via haar Belgisch bijkantoor gelegen aan de Regentlaan 35, 1000 Brussel, met als RPR ondernemingsnummer 0715.662.844.

Administratief en boekhoudkundig beheer

CACEIS Bank, Belgium Branch, waarvan de zetel gevestigd is in 1000 Brussel, Havenlaan 86C, bus 320, RPR-ondernemingsnummer 0539.791.736.

Financiële dienst

CACEIS Bank, Belgium Branch, waarvan de zetel gevestigd is in 1000 Brussel, Havenlaan 86C, bus 320, RPR-ondernemingsnummer 0539.791.736.

Distributeurs

Amonis nv, al dan niet via haar aanbrengrer Amonis BV – Handelsregisternr.: 652292 - Onderneming die volgens de FSMA bevoegd is onder nr. 49644 A-B.

Lijst van de compartimenten en klassen

Corporate Bonds Euro (Niet-institutionele Klasse - Institutionele Klasse)
Equity Emerging Markets (Niet-institutionele Klasse - Institutionele Klasse)
Equity Europe SMid Cap (Niet-institutionele Klasse - Institutionele Klasse)

Equity Europe (Niet-institutionele Klasse - Institutionele Klasse)
Equity World (Niet-institutionele Klasse - Institutionele Klasse)
Equity Europe Alpha (Niet-institutionele Klasse - Institutionele Klasse)
Equity Japan Mid Cap (Niet-institutionele Klasse - Institutionele Klasse)
Equity Real Estate (Niet-institutionele Klasse - Institutionele Klasse)
Equity US SMid Cap (Niet-institutionele Klasse - Institutionele Klasse)
Government Bonds Euro (Niet-institutionele Klasse - Institutionele Klasse)
Government Debt Emerging Markets (Niet-institutionele Klasse - Institutionele Klasse)

Beschrijving van de aandelenklassen:

Institutionele klasse

Deze aandelenklasse is enkel toegankelijk voor institutionele en professionele beleggers bedoeld in artikel 5 §3 van de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen, die voor eigen rekening handelen. Voor de institutionele klasse geldt een minimumbedrag per inschrijving van 50.000,00 Euro. In de institutionele klasse worden enkel kapitalisatieaandelen op naam aangeboden.

Niet-institutionele Klasse (classical)

Deze aandelenklasse is toegankelijk alle beleggers die niet tot de institutionele klasse – zoals hierboven beschreven – behoren. In de niet-institutionele klasse worden enkel kapitalisatieaandelen op naam aangeboden.

1.2 . BEHEERVERSLAG

1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders

Informatie betreffende de diverse risico's

De raad van bestuur verwijst voor een identificatie van de verschillende risico's naar de specifieke secties bij elk van de compartimenten in het prospectus en de documenten met de essentiële beleggersinformatie van de bevek.

Belangrijke gebeurtenissen na het einde van het vorige boekjaar

Hierover is niets te melden.

Belangrijke evoluties na de afsluit van het huidige boekjaar

Hierover is niets te melden

Omstandigheden die een merkelijke invloed kunnen hebben op de ontwikkeling van de vennootschap

Hierover is niets te melden.

Financiële prestatie-indicatoren

Het financiële risico van de bevek kan worden opgedeeld in verschillende deelrisico's. De raad van bestuur verwijst voor een identificatie van de verschillende risico-elementen naar de respectievelijke secties bij elk van de compartimenten in het prospectus en essentiële informatiedocument van de bevek. De prestatie-indicatoren van elk compartiment vindt u telkens bij de verschillende jaarverslagen van de verschillende compartimenten.

Continuïteit van de vennootschap

Hierover is niets te melden.

Werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling

Er zijn geen werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling te melden.

De bijkantoren

De vennootschap heeft geen bijkantoren.

Wijzigingen van het kapitaal in overeenstemming met art. 7:177 of art. 7:183 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (kapitaalverhoging, uitgifte converteerbare obligaties, obligaties met voorkeurrecht) - voorwaarden - gevolgen

Er zijn geen wijzigingen te melden.

Intekeningen in en uittredingen uit een compartiment resulteren telkens in een verhoging, respectievelijk vermindering van het kapitaal, dat wordt gevormd door het aantal deelbewijzen in omloop te vermenigvuldigen met de netto-inventariswaarde van een deelbewijs. Als bij intekening of uittreding in jaar n, de waarde van een deelbewijs hoger of lager lag dan de netto-inventariswaarde in jaar n-1, wordt dit verschil verwerkt via de rubriek 'Deelneming in resultaat'. Bedoelde werkwijze is specifiek voor en inherent aan de werking van een bevek en haar compartimenten.

Inlichtingen over het verkrijgen van eigen aandelen

Hierover is niets te melden.

Verwerving van aandelen van de moedervernootschap of door een dochtervernootschap

Er zijn geen verwante (moeder/dochter) vennootschappen.

Toepassing art. 7:96 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (belangenconflicten)

Er werden geen beslissingen getroffen door de raad van bestuur, waarvoor toepassing van de procedure voorzien in art. 7:96 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen noodzakelijk was.

Vergoeding en opdracht van de commissaris: art. 3:65, §2 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

De algemene vergadering van 31 maart 2022 heeft PWC Bedrijfsrevisoren BV, vertegenwoordigd door de heer Damien Walgrave benoemd als commissaris voor een periode van 3 jaar (mandaat eindigt na de algemene vergadering van 2025). Het ereloon voor dit mandaat wordt vastgelegd op 3.500 euro (exclusief diverse kosten, verplaatsingsvergoedingen, IBR-

bijdrage en BTW) per compartiment en per jaar. Een deel van het jaarlijks lidmaatschap van het Instituut van bedrijfsrevisoren wordt supplementair ook aangerekend.

De auditkosten worden jaarlijks aangepast op basis van de consumentenprijsindex, wat leidt tot een bedrag van 4,561€ per compartiment voor 2024.

Stemrecht van de deelnemers

Wanneer de aandelen van gelijke waarde zijn, geeft elk van hen recht op één stem. Zijn de aandelen niet van gelijke waarde, geeft elk van hen van rechtswege een aantal stemmen in evenredigheid met het gedeelte van het kapitaal dat zij vertegenwoordigen, met dien verstande dat het aandeel dat het laagste bedrag vertegenwoordigt, voor één stem wordt aangerekend. Met gedeelten van stemmen wordt geen rekening gehouden. De waarde van een aandeel is de meest recente netto-inventariswaarde zoals bepaald conform de waarderingsregels van de activa.

Integratie van het duurzaamheidsrisico in het beleggingsbeleid

Duurzaamheidsrisico's worden gedefinieerd als risico's dat de waarde van een belegging kan dalen ten gevolge van ESG-aspecten. ESG-aspecten zijn elementen verbonden aan: milieu (Environment), sociale aspecten (Social) en aspecten van (deugdelijk) bestuur (Governance).

De effecten van deze risico's variëren in functie van de tijd.

- Op korte termijn is het duurzaamheidsrisico doorgaans afhankelijk van een bepaalde exogene gebeurtenis. Voorbeelden kunnen zijn een milieuramp met rechtszaken tot gevolg, welke beide een financiële impact hebben op het bedrijf maar ook een grote reputatieschade kan veroorzaken. Het effect van het voordoen van dergelijk risico op de korte termijn is vooral een impact op de waardering van de effecten die al dan niet blijvend is.

- Op lange termijn bestaat het duurzaamheidsrisico uit risico's verbonden aan ESG die zich op lange termijn kunnen ontwikkelen en bedreigend zijn voor de continuïteit van de bedrijfsactiviteiten. We kijken hier naar risico's die zich ontwikkelen onder andere ten gevolge van wijzigende wetgeving of consumentenvoorkeur. De aanpak van deze risico's vergt een meestal ingrijpende aanpassing aan producten en processen (als voorbeeld halen we hier de problematiek rond de duurzame energietransitie aan) welke voor individuele bedrijven ingrijpend kan verschillen met meer of minder risico op toekomstige winsten. Deze aspecten hebben een effect op de langetermijnverwachtingen en de evolutie van de waardering van effecten over de langere termijn.

Er wordt geen rekening gehouden met de ongunstige effecten van de investeringsbeslissingen op de duurzaamheidsfactoren.

Op basis van artikel 4, §1; b), van de Europese Verordening van 27/11/2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector houdt Amonis geen rekening met de ongunstige effecten van investeringsbeslissingen op de duurzaamheidsfactoren.

Dat geen rekening wordt gehouden berust op het feit dat de door de Europese Verordening opgelegde graad van transparantie geen rekening houdt met de omvang van de onderneming, de omvang en de aard van haar activiteiten en dat belangrijke investeringen dienen te worden gevoerd om aan de vereisten van de Europese Verordening te voldoen. Amonis past evenwel sinds 2001, en blijft dit doen, eigen ESG-principes toe op de portefeuilles. Het investeringsbeleid voor de compartimenten integreert belangrijke aspecten met betrekking tot duurzaamheids- en/of milieu-, sociale en governancecriteria in het proces van financiële analyse. De compartimenten worden bij Amonis gekenmerkt door enerzijds de toepassing van een lijst met uitgesloten investeringen en/of anderzijds de opname in het beleggingsproces van belangrijke duurzaamheidsrisico's die een invloed op de waardering en het beleggingsresultaat hebben, in plaats van uitsluitend te beleggen in investeringen die gericht zijn op een bepaald duurzaamheidsaspect (bijvoorbeeld groene energie). De uitsluitingen en analyse van de belangrijkste duurzaamheidskenmerken kunnen verschillende aspecten van een bedrijf omvatten, zoals de CO2-voetafdruk, de gezondheid van werknemers en welzijn, beheer van de waardeketen, billijke behandeling van cliënten en governanceprocedures.

Om deze reden zijn de compartimenten geen compartimenten die zich uitsluitend richten op duurzame producten of sectoren, maar compartimenten die in de eerste plaats streven naar een gediversifieerd beheer en optimaal financiële rendement, waarbij duurzaamheidscriteria waarderingsfactoren zijn binnen het actieve investeringsproces die de risico's voortkomend uit duurzaamheidsaspecten beperken. In het beleggingsbeleid houden de beheerders naar best vermogen rekening met het duurzaamheidsrisico. Dit gebeurt op volgende wijze:

- door het definiëren van een uitsluitingsbeleid dat van toepassing is op alle compartimenten.

- daarnaast kunnen de beheerders zelf bijkomende duurzaamheidsaspecten hanteren bij het beheer gebaseerd op uitsluiting, insluiting, best-in-class en engagement en dit volgens hun eigen definities. Dit is het geval voor de compartimenten:

- o Equity World
- o Corporate Bonds euro
- o Equity Japan Mid Cap
- o Equity Europe Alpha
- o Equity Emerging Markets

Het duurzaamheidsbeleid van Amonis kan in de tijd evolueren. U kan de huidige policy raadplegen op www.amonis.be/nl/sociale-ethische-en-milieu-aspecten-esg. Dit duurzaamheidsbeleid vormt een onderdeel van het actieve beheer van de volledige bevek. Geen enkel compartiment promoot een duurzame beleggingsdoelstelling of specifiek ecologische en/of sociale kenmerken in de zin van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatievervalsing over duurzaamheid in de financiële dienstensector. De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld. De Verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Overeenkomstig artikel 3 van de Taxonomieverordening wordt een economische activiteit als ecologisch duurzaam beschouwd als deze economische activiteit:

- substantieel bijdraagt aan één of meer van de 6 milieudoelstellingen van artikel 9 van de verordening en;
- geen ernstige afbreuk doet aan een van de andere milieudoelstellingen en;
- wordt uitgeoefend met inachtneming van de sociale criteria bedoeld in artikel 18 en;
- voldoet aan de technische screeningscriteria die zijn vastgesteld door de Europese gedelegeerde handelingen.

De milieudoelstellingen van de taxonomieverordening zijn :

- de mitigatie van klimaatverandering;
- de adaptatie aan klimaatverandering;
- het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen;
- de transitie naar een circulaire economie;
- de preventie en bestrijding van verontreiniging;
- de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen.

Aldus richt het investeringsbeleid van de compartimenten zich niet op de milieudoelstellingen zoals geformuleerd in de Europese verordening, zijnde de mitigatie van klimaatverandering; de adaptatie aan klimaatverandering; het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen; de transitie naar een circulaire economie; de preventie en bestrijding van verontreiniging; de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen maar hanteert het haar eigen ESG-beleid.

1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten

Verenigde Staten

De economische bedrijvigheid in de VS was in 2024 bijzonder veerkrachtig. De bbp-groei bedroeg in het derde kwartaal op jaarbasis +2,7% en zal naar verwachting +2,8% bedragen voor het jaar, iets lager dan de 3,2% in 2023. De sterke consumptieve bestedingen van de huishoudens, onder impuls van de inhaalslag van de reële inkomens, bleven de bedrijvigheid stimuleren. Het werkloosheidspercentage daalde tot 4,1%, maar steeg in 2024 licht, als je ze vergelijkt met de 3,7% in het begin van het jaar.

De desinflatie in de VS blijft, maar heeft aan kracht ingeboet. Na een scherpe daling tot 2,4% in september (vanaf een hoogtepunt van 3,5% in maart), steeg het inflatieniveau licht tot 2,7% eind september. Deze "stijging" is deels te danken aan de energiekosten, die minder daalden dan verwacht, waarbij aardgas zelfs met 1,8% steeg. Ook voor de voedingssector is de inflatie versneld. De stijging van de huizenprijzen blijft aanhouden, maar verwacht wordt dat deze de komende maanden zal normaliseren.

Op het politieke front gaat de verkiezing van Donald Trump in het Witte Huis gepaard met een aanzienlijke toename van het inflatoire risico. De belangrijkste redenen hiervoor zijn het handelsbeleid, met hogere douanerechten die uiteindelijk door de consument gedragen zullen worden, en het migratiebeleid, met een neerwaartse druk op het arbeidsaanbod door een aanzienlijke daling van de instroom van arbeidskrachten, wat op zijn beurt de spanningen op de arbeidsmarkt zou vergroten.

Europa

De economische bedrijvigheid bleef in de tweede helft van 2024 krimpen. Ondanks een stijging in augustus liet ook de dienstensector, ondersteund door een dynamisch toeristenseizoen, een bescheidenere groei zien. Bedrijven investeren langzaam omdat de aankopen van residentieel vastgoed blijven dalen. Ook de uitvoer van goederen daalde. Ondanks een stijging van het inkomen consumeerden huishoudens in het tweede kwartaal minder met een spaarquote van 16%, ruim boven het pre-pandemische gemiddelde van 13%. Een afnemend vertrouwen kan ervoor zorgen dat consumptie en investeringen zich niet zo snel herstellen als verwacht.

Deze zwakte van de bedrijvigheid leidde tot een daling van de inflatie tot 1,7% in september, het laagste niveau sinds april 2021, alvorens deze in december weer op 2,4% uitkwam. De energieprijzen daalden sterk met -6% op jaarbasis. Aan de andere kant bleef de stijging van de goederenprijzen gematigd, terwijl de inflatie in de dienstensector licht daalde. De inflatie zal naar verwachting geleidelijk afnemen en de jaarlijkse doelstelling van 2% benaderen.

De arbeidsmarkt bleef stabiel, met een historisch laag werkloosheidspercentage van 6,4% in augustus. De verwachting is dat de economie zal sterken, omdat huishoudens door stijgende reële inkomens meer kunnen consumeren. De bbp-groei zal naar verwachting +0,8% bedragen in 2024.

Japan

In 2024 wordt een groei van -0,2% verwacht, een aanzienlijke daling ten opzichte van de 1,7% in 2023. De grootste negatieve bijdrage komt van de buitenlandse handel, aangezien de invoer de uitvoer aanzienlijk overtreft. De arbeidsmarkt blijft kampen met een tekort aan arbeidskrachten. In de tweede helft van het jaar bereikte het arbeidsaanbod het laagste niveau in meer dan 20 jaar. Het werkloosheidspercentage, dat in oktober 2,5% bedroeg, is sinds het begin van het jaar slechts marginaal gestegen.

Na de onverwachte stijging van de beleidsrentes van afgelopen zomer was de Bank of Japan (BoJ) voorzichtig en hield ze deze tijdens haar vergaderingen van september en oktober stabiel op +0,25%. De BoJ zal de toekomstige verhoging van de beleidsrente aanpassen op basis van de groei- en inflatieprognoses (van respectievelijk 1,1% en 1,9% voor 2025).

In Japan gaat de overwinning van Donald Trump gepaard met nieuwe economische onzekerheid. Een verhoging van de tarieven op Japanse producten zou de concurrentiekracht van exporterende bedrijven schaden. Dit zou negatieve gevolgen hebben voor de groei van een land waarvoor de Verenigde Staten de belangrijkste exportmarkt zijn (22% in 2023). Bovendien wordt verwacht dat China, de op een na grootste markt van Japan, een bijzonder doelwit zal zijn van Donald Trump. In het eerste kwartaal van 2026 zal het gemiddeld effectieve douanerecht 40% bedragen, wat de economie nog zwaarder zal belasten.

Emerging Markets: Azië en Latijns-Amerika

Brazilië

Ondanks enkele tekenen van vertraging in juli en augustus bleven de activiteitenindicatoren voor de tweede helft van het jaar positief en zou de landbouwproductie uiteindelijk beter presteren dan verwacht. De economische groei is solide en de externe rekeningen zijn positief. Niettemin blijft de munt in waarde dalen en roepen de markten op tot nieuwe maatregelen om de overheidsuitgaven te verminderen. Als reactie daarop heeft de Braziliaanse centrale bank in september voor het eerst in twee jaar het monetaire beleid aangescherpt. De autoriteiten hebben twee renteverhogingen van 25 en 50 basispunten doorgevoerd, waardoor de rente is gestegen tot 11,25%. Dit besluit, dat indruist tegen de wereldwijde trend, volgt op de stijging van de inflatie die de bovengrens van de 3% doelstelling nadert. In 2025 zal de economische activiteit waarschijnlijk vertragen. De binnenlandse vraag zal naar verwachting lijden onder de monetaire verkrapping en de bezuinigingen op de steun aan huishoudens en bedrijven. Het reële bbp zou daarom rond de 2% moeten liggen.

Rusland

Oorlog gerelateerde begrotingsuitgaven en subsidies voor de bevolking hielden de economie draaiende, maar leidden ook tot een torenhoge inflatie. Dit heeft de Russische Centrale Bank ertoe aangezet om de rente sinds medio 2023 gestaag te verhogen. In 2024 is de beleidsrente gestegen van 16% naar 21%, bij een jaarlijkse inflatie van bijna 9%. Ondanks de vele sancties die bedoeld zijn om de Russische economie te beïnvloeden, is deze behoorlijk veerkrachtig gebleken. Bijna drie jaar na het begin van het conflict zijn de maatregelen die het Kremlin heeft genomen om zijn militair-industriële complex in stand te houden en de burgers te beschermen tegen de gevolgen van de sancties, steeds minder effectief. Inkomsten uit de verkoop van gas en olie vormen een aanzienlijk deel van de Russische begroting, maar zijn sterk afhankelijk van de olieprijs. Omdat dit bedrag over het jaar daalt, kan dit het begrotingstekort doen toenemen. Het IMF voorspelt een groei in Rusland van 3,2% voor dit jaar.

India

Eind juni bedroeg de groei 6,7% op jaarbasis, een daling van 1,1% ten opzichte van het voorgaande kwartaal. Deze daling werd veroorzaakt door een krimp van de netto belastingen en een daling van de overheidsuitgaven. Toch veerde de consumptie van huishoudens op en bleven de investeringen solide. De bijdrage van de netto-uitvoer aan de groei was voor het tweede achtereenvolgende kwartaal positief door een vertraging van de import.

Hoewel de indicatoren voor de economische bedrijvigheid voor het tweede kwartaal bevestigen dat de vertraging aanhoudt, blijven de groeivoorzichten voor heel 2024/2025 gunstig. De consumptie van huishoudens zal naar verwachting hoog blijven dankzij de opleving van de vraag van huishoudens op het platteland. Er wordt verwacht dat de groei 6,9% zal bedragen, het hoogste niveau van de opkomende landen.

China

In de tweede helft van het jaar werd de verkoopvertraging nog versterkt door het verlies aan consumentenvertrouwen, vooral in de automobielsector. Tegelijkertijd bleef de vastgoedmarkt wegens de algehele activiteit. Hoewel er vroege tekenen zijn van stabilisatie in de verkoop van nieuwe woningen, blijven de prijzen van nieuwe en bestaande woningen dalen en blijft de voorraad onverkochte woningen hoog. De People's Bank of China reageerde in september door het grootste stimuleringspakket sinds de pandemie aan te kondigen, waaronder een verlaging van de belangrijkste beleidsrente met 20 basispunten tot 1,5%. In oktober kondigde het ministerie van Financiën plannen aan voor extra fiscale stimuleringsmaatregelen om de consumptie van huishoudens te ondersteunen en de huizenmarkt te stabiliseren. Over het algemeen maken de autoriteiten zich ernstige zorgen over een economische vertraging en een grotere kans dat de groei-doelstelling van 5% voor 2024 niet wordt gehaald.

Monetair beleid

In 2024 begonnen de grote centrale banken hun monetaire beleid te versoepelen.

In de Verenigde Staten hebben ontwikkelingen op het gebied van inflatie en arbeidsmarkt geleid tot een herschikking van de risico's. Als gevolg hiervan kon de Fed een cyclus van versoepeling van haar belangrijkste rentetarieven in gang zetten, met een eerste aanzienlijke verlaging van 50 basispunten in september, gevolgd door twee verlagingen van 25 basispunten in november en december, waardoor de streefrente op +4,5% kwam. Er wordt echter verwacht dat deze fase binnenkort zal eindigen. De combinatie van robuuste groei, opwaartse dynamiek van de inflatie en afkoeling van de arbeidsmarkt maakt verdere bezuinigingen minder urgent, geeft Jerome Powell zelf toe.

In de eurozone heeft de ECB besloten de rente te verlagen vanwege minder goed economisch nieuws en een verdere daling van de inflatie. Tussen juni en december bedraagt de daling van de depositorente 100 bp, van 4% naar 3%. De ECB nadert een niveau dat als "neutraal" voor de economie wordt beschouwd.

Ten slotte verlaagde de Bank of England in november haar rentetarieven voor de tweede keer dit jaar tot 4,75%. Net als in de eurozone is de Britse inflatie de afgelopen maanden grotendeels gedaald, vooral dankzij de daling van de energiekosten.

De wisselmarkten

Na een lichte daling deze zomer is de dollar in de tweede helft van het jaar sterk gestegen ten opzichte van de euro om het jaar af te sluiten op 1,03 (tegenover 1,12 in augustus). Ten slotte zal de dollar in 2024 met 6,65% in waarde zijn gestegen ten opzichte van de euro, tegen de achtergrond van het protectionistische beleid dat in de Verenigde Staten is ingezet door de regering-Trump. Het renteververschil verklaart ook het verschil in waardering tussen valuta's.

In 2024 zijn de valuta's die het meest zijn vertraagd ten opzichte van de dollar de Russische roebel (-25%), die lijdt onder het effect van internationale sancties, de Braziliaanse real (-21%) in het licht van de bezorgdheid van beleggers over het begrotingsbeleid van de regering-Lula, de Mexicaanse peso (-18%) tegen een achtergrond van protectionistisch beleid en dreiging van douanerechten van de VS, en de Turkse lira (-16%), die het slachtoffer is van een recordinflatie van 44%.

De daling van de rentetarieven in Europa heeft het renteververschil met Japan verkleind, waardoor de yen zich enigszins kon stabiliseren. De euro steeg op jaarbasis "slechts" met +4,6% ten opzichte van de Japanse munteenheid.

De obligatiemarkten

In de tweede helft van het jaar keerde de trend op de obligatiemarkt, zoals blijkt uit de sterke stijging van de Amerikaanse 10-jaarsrente tussen september en december. Dit is het gevolg van het risico van een pauze in de renteverlagingen uit angst voor de terugkeer van de inflatie. In de loop van het jaar steeg de Amerikaanse 10-jaarsrente van 3,95% naar 4,60%. In Europa is de trend vergelijkbaar, met een stijging van de 10-jaarsrente van 2,80% naar 2,95%.

Over het hele jaar leverden staatsobligaties een rendement op van +1,70% in de VS (Bloomberg Barclays US Agg. Gov.) en +2,44% in Europa (Bloomberg Barclays EUR Agg. Gov.). Bedrijfsobligaties stegen met +2,13% in de Verenigde Staten (Bloomberg Barclays US Agg Corporate Investment Grade) en met +4,70% in Europa (Bloomberg Barclays EUR Agg Corporate Investment Grade).

De Aandelenmarkten

In 2024 presteerden de markten opnieuw sterk. In de Verenigde Staten boekte de Nasdaq een winst van +29,6% (in USD) en steeg de S&P500 met +25% (in USD). De Europese markt bleef stabiel in de tweede helft van het jaar en eindigde het jaar op +11,9% voor de Eurostoxx 50. De MSCI Emerging Markets Index is in de loop van het jaar slechts met +8% (in USD) gestegen.

Wat de sectoren betreft, waren alle sectoren in de VS positief, aangevoerd door Communicatie en Informatietechnologie met stijgingen van respectievelijk +39% en +36% in de loop van het jaar. Gezien de kapitaaluitgaven van grote Amerikaanse technologiegroepen die voor 2025 zijn gepland, staat de trend niet op het punt te stoppen. In Europa groeide de banksector het meest (+26%), terwijl de automobielsector met een daling van -12% het slechtste rendement neerzette.

Volgens het onderzoek van de Conference Board in november zijn Amerikaanse beleggers nog nooit zo optimistisch geweest over aandelen. Als gevolg hiervan bevinden de liquiditeitsposities in portefeuilles zich op het laagste niveau sinds 2000, terwijl de blootstelling aan Amerikaanse aandelen het hoogst is. Logischerwijs is de Amerikaanse markt als geheel vrij duur, zoals blijkt uit de K/W (koers-winstverhouding) van 27x, ruim boven het gemiddelde van 18,5x over de afgelopen 10 jaar.

Het herstel van de inflatie wordt gezien als een van de belangrijkste risico's voor aandelen, aangezien de Fed haar prognoses voor renteverlagingen al heeft verlaagd omdat zij verwacht dat de inflatie sneller zal stijgen dan verwacht. Ten slotte zal het aan de macht komen van de regering-Trump en haar stoet van economische en fiscale maatregelen waarschijnlijk voor volatiliteit op de markten zorgen.

**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN
AANDEELHOUDERS VAN AMONIS NV (OPENBARE BEVEK NAAR BELGISCH RECHT) OVER
DE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2024**

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Amonis NV (Openbare BEVEK naar Belgisch recht) (de "Vennootschap"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Het vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 31 maart 2022, overeenkomstig het voorstel van de raad van bestuur. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2024. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van de Vennootschap uitgevoerd gedurende drie opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de Vennootschap, die de balans op 31 december 2024 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. Deze jaarrekening vertoont een geglobaliseerd netto-actief van EUR 658.959.437,74 en de resultatenrekening sluit af met een geglobaliseerde winst van het boekjaar van EUR 46.029.220,53. Een overzicht van het netto-actief en van het resultaat per compartiment wordt in onderstaande tabel weergegeven:

Compartiment	Munt	Netto-actief	Resultaat
Corporate Bonds Euro	EUR	44.202.877,59	2.157.104,44
Equity Emerging Markets	EUR	66.981.535,86	8.255.833,98
Equity Europe SMid Cap	EUR	57.186.717,54	789.746,79
Equity Europe	EUR	59.782.549,24	2.203.463,06
Equity World	EUR	68.504.625,52	11.073.965,61
Equity Europe Alpha	EUR	61.585.935,39	2.971.917,69
Equity Japan Mid Cap	EUR	63.186.766,69	6.808.976,18
Equity Real Estate	EUR	79.394.051,64	-1.457.952,67
Equity US SMid Cap	EUR	67.270.707,50	11.503.228,50
Government Bonds Euro	EUR	44.043.007,24	566.247,17
Government Debts Emerging Markets	EUR	46.820.663,53	1.156.689,78

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Vennootschap per 31 december 2024, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België op Instellingen voor Collectieve Belegging van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel (en in het bijzonder het Koninklijk Besluit van 10 november 2006).

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door de IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op de huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd zijn op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie “Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening” van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van de raad van bestuur en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur voor het opstellen van de jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor de interne beheersing die de raad van bestuur noodzakelijk acht voor het opstellen van een jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten. Bij het opstellen van de jaarrekening is de raad van bestuur verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de raad van bestuur het voornemen heeft om de Vennootschap te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen, of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Vennootschap, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee de raad van bestuur de bedrijfsvoering van de Vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling worden hieronder beschreven. Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle.

We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het omzeilen van de interne beheersing;
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Vennootschap;
- Het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door de raad van bestuurgemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- Het concluderen of de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- Het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met de raad van bestuur onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, alsook voor het naleven van de wettelijke en reglementaire voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten van de Vennootschap.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag, alsook de naleving van de statuten en van bepaalde verplichtingen van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen te verifiëren en verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen tijdens de controle, of het jaarverslag een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermelding betreffende de onafhankelijkheid

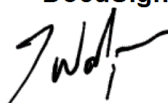
Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Vennootschap.

Andere vermeldingen

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften;
- De resultaatverwerking die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen; en
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen zijn gedaan of genomen.

Diegem, 28 februari 2025

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
vertegenwoordigd door

DocuSigned by:

07FB08B09FE24A7...
Damien Walgrave*
Bedrijfsrevisor

*Handelend in naam van Damien Walgrave BV

1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	658.959.437,74	583.212.928,92
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	640.411.196,35	566.887.622,18
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	123.620.352,01	120.712.094,42
B. Geldmarktinstrumenten	6.502.584,43	6.938.048,88
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	510.318.161,77	439.382.686,28
D. Andere effecten		976,53
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten (+/-)	-24.665,00	-146.800,00
m. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten (+/-)	-5.236,86	616,07
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-17.432,99	
B. Schulden	-17.432,99	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	724.275,49	807.873,41
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.369.301,29	775.717,34
b. Fiscale tegoeden	183.849,50	438.913,55
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-828.778,19	-406.737,63
c. Ontleningen (-)	-97,11	-19,85
V. Deposito's en liquide middelen	17.364.523,41	15.199.059,93
A. Banktegoeden op zicht	17.281.719,21	14.718.540,38
C. Andere	82.804,20	480.519,55
VI. Overlopende rekeningen	476.875,48	318.373,40
B. Verkregen opbrengsten	1.887.664,89	1.509.322,38
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.410.789,41	-1.190.948,98
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	658.959.437,74	583.212.928,92
A. Kapitaal	610.084.655,21	531.169.954,22
B. Deelneming in het resultaat	2.845.562,00	-514.382,29
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	46.029.220,53	52.557.356,99
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	52.235,20	160.929,90
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	52.235,20	160.929,90
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	8.352.318,56	6.772.994,05
A. Gekochte termijncontracten	5.826.318,56	452.334,05
B. Verkochte termijncontracten	2.526.000,00	6.320.660,00

1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING**AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING****I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden**

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a.Obligaties
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
- D. Andere effecten
- F. Financiële derivaten
 - a.Op obligaties
 - ii. Termijncontracten
 - j.Op rente
 - ii. Termijncontracten
 - l.Op financiële indexen
 - ii. Termijncontracten
- H. Wisselposities en -verrichtingen
 - b.Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

- A. Dividenden
- B. Intresten
 - a.Effecten/geldmarktinstrumenten
 - b.Deposito's en liquide middelen
- E. Roerende voorheffingen (-)
 - b.Van buitenlandse oorsprong
- F. Andere opbrengsten van beleggingen

III. Andere opbrengsten

- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
- C. Vergoeding van de bewaarder (-)
- D. Vergoeding van de beheerder (-)
 - a.Financieel beheer
 - b.Administratief- en boekhoudkundig beheer
- E. Administratiekosten (-)
- F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
- G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
- H. Diensten en diverse goederen (-)
- J. Taksen
 - Institutionele klasse
 - Niet-institutionele klasse
- K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V.Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat**VI. Belastingen op het resultaat****VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)****AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING****I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)**

- b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
- c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	35.685.136,02	43.465.823,75
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.Obligaties	739.497,50	6.802.418,99
B. Geldmarktinstrumenten	-152.559,68	-397.723,19
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	27.144.584,58	44.726.864,45
D. Andere effecten	2.632,14	80.029,88
F. Financiële derivaten		
a.Op obligaties		
ii. Termijncontracten	-5.581,26	-358.915,00
j.Op rente		
ii. Termijncontracten	147.160,95	
l.Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten	17.463,02	44.137,01
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b.Andere wisselposities en -verrichtingen	7.791.938,77	-7.430.988,39
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	15.564.426,97	13.623.503,90
A. Dividenden	12.142.342,77	10.676.756,72
B. Intresten		
a.Effecten/geldmarktinstrumenten	4.454.070,27	3.827.351,12
b.Deposito's en liquide middelen	359.469,29	299.171,06
E. Roerende voorheffingen (-)		
b.Van buitenlandse oorsprong	-1.392.523,16	-1.187.184,38
F. Andere opbrengsten van beleggingen	1.067,80	7.409,38
III. Andere opbrengsten	1.343,51	802,36
B. Andere	1.343,51	802,36
IV. Exploitatiekosten	-5.166.131,15	-4.532.773,02
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-739.193,41	-586.500,54
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-271.659,79	-227.053,19
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a.Financieel beheer	-2.623.230,76	-2.360.883,36
b.Administratief- en boekhoudkundig beheer	-242.079,24	-217.698,50
E. Administratiekosten (-)	-52.374,15	-25.818,09
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-8.420,60	-9.551,99
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-274.999,37	-272.426,99
H. Diensten en diverse goederen (-)	-393.896,09	-362.951,95
J. Taksen	-69.728,95	-62.197,24
Institutionele klasse	-65.431,16	-57.852,97
Niet-institutionele klasse	-4.297,79	-4.344,27
K. Andere kosten (-)	-490.548,79	-407.691,17
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	10.399.639,33	9.091.533,24
Subtotaal II + III + IV		
V.Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	46.084.775,35	52.557.356,99
VI. Belastingen op het resultaat	-55.554,82	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	46.029.220,53	52.557.356,99
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	48.874.782,53	52.042.974,70
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	46.029.220,53	52.557.356,99
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	2.845.562,00	-514.382,29
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-48.874.782,53	-52.042.974,70

1.6 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.6.1 . Samenvatting van de regels

Onderstaande waarderingsregels zijn opgesteld in navolging van het KB van 10 november 2006 betreffende de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming. Meer bepaald, zijn de bepalingen van art. 7 t.e.m. 19 van toepassing.

Kosten

Teneinde grote schommelingen in de netto-inventariswaarde te voorkomen op datum van de betaling van de kosten, zijn de kosten met een recurrent karakter geprovisioneerd prorata temporis. Het zijn voornamelijk de recurrente provisies en kosten zoals weergegeven in het prospectus (bijvoorbeeld de vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille, de administratie, de bewaarder, de commissaris, ...).

De oprichtingskosten worden lineair afgeschreven over een periode van één of meerdere jaren, met een maximum van 5 jaar.

Boeking van aan- en verkopen

De effecten, geldmarktinstrumenten, rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging en financiële derivaten die tegen reële waarde worden gewaardeerd, worden bij aanschaffing en vervreemding in de boekhouding respectievelijk geboekt tegen de aankoopprijs en verkoopprijs. De bijkomende kosten zoals verhandelings- en leveringskosten, worden onmiddellijk ten laste gebracht van de resultatenrekening.

Vorderingen en schulden

De vorderingen en de schulden op kortetermijn evenals de termijnplaatsingen worden in de balans opgenomen onder hun nominale waarde.

Indien het beleggingsbeleid van het compartiment hoofdzakelijk gericht is op het beleggen van haar/zijn middelen in deposito's, liquide middelen of geldmarktinstrumenten, worden de termijnplaatsingen gewaardeerd aan reële waarde.

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

De effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten (optiecontracten, termijncontracten en swapcontracten) worden gewaardeerd tegen hun reële waarde overeenkomstig de volgende hiërarchie:

- Voor vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat die functioneert door toedoen van derde financiële instellingen, wordt de biedkoers (activa) en de laatkoers (passiva) weerhouden. In uitzonderlijke situaties, kunnen deze koersen niet beschikbaar zijn voor obligaties en andere schuldinstrumenten. In voorkomend geval, zal gebruik gemaakt worden van de middenkoers en zal deze werkwijze worden toegelicht in het (half) jaarverslag.
- Voor vermogensbestanddelen die op een actieve markt worden verhandeld zonder toedoen van derde financiële instellingen, wordt de slotkoers weerhouden.
- Gebruik van de prijs van de meest recente transactie op voorwaarde dat de economische omstandigheden niet wezenlijk zijn gewijzigd sinds deze transactie.
- Gebruik van andere waarderingstechnieken die maximaal gebruik maken van marktgegevens, die consistent zijn met de algemeen aanvaarde economische methodes en die op regelmatige basis worden geijkt en de validiteit wordt getest.

De waardering van niet op de markt genoteerde rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming wordt gebaseerd op de netto-inventariswaarde van de deeltbewijzen.

De waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden voortvloeiend uit de hogervernoemde regels, worden in de resultatenrekening opgenomen onder de desbetreffende subpost van de rubriek "I. Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden".

De waardeschommelingen ten gevolge de prorata temporis verwerking van de gelopen interesten met betrekking tot obligaties en andere schuldinstrumenten, wordt opgenomen in de resultatenrekening als bestanddeel van de post "II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen - B. Interesten".

De reële waarde van de financiële derivaten (optiecontracten, termijncontracten en swapcontracten) wordt in de verschillende posten van de balans opgenomen in functie van het onderliggende instrument. De onderliggende waarde (optiecontracten en warrants) en de notionele bedragen (termijn- en swapcontracten) worden in de posten buitenbalanstelling opgenomen onder de respectievelijke rubrieken.

Bij uitoefening van de optiecontracten en warrants worden de premies gevoegd bij of afgetrokken van de aankoop- of verkoopprijs van de onderliggende vermogensbestanddelen. Tussentijdse betalingen en ontvangsten in gevolge

swapcontracten worden in resultaat opgenomen onder de subpost "II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen - D. Swap-contracten".

Verrichtingen in deviezen

De in buitenlandse valuta uitgedrukte vermogensbestanddelen worden omgezet in de munt van het compartiment op basis van de middenkoers op de contantmarkt en het saldo van de positieve en negatieve verschillen die resulteren uit de omzetting van de vermogensbestanddelen, wordt in de rubriek "I.H. Wisselposities en verrichtingen" van de resultatenrekening opgenomen.

Terugvorderingen van roerende voorheffing

Terugvorderingen van roerende voorheffing die binnen de 3 jaar niet geïnd zijn, worden afgeschreven.

1.6.2 . Wisselkoersen

	31.12.24			31.12.23		
1 EUR	1.067,6006	ARS		893,1051	ARS	
	1,6725	AUD		1,6205	AUD	
	6,3972	BRL		5,3660	BRL	
	1,4893	CAD		1,4566	CAD	
	0,9385	CHF		0,9297	CHF	
	1.029,8308	CLP		964,6744	CLP	
	7,5557	CNY		7,8520	CNY	
	4.561,9371	COP		4.279,4143	COP	
	25,1750	CZK		24,6885	CZK	
	7,4573	DKK		7,4546	DKK	
	0,8268	GBP		0,8666	GBP	
	8,0402	HKD		8,6184	HKD	
	411,3650	HUF		382,2150	HUF	
	16.658,3250	IDR		17.099,1900	IDR	
	3,7730	ILS		3,9777	ILS	
	88,7075	INR		91,8000	INR	
	162,3600	JPY		156,3750	JPY	
	1.529,9900	KRW		1.428,7850	KRW	
	21,5309	MXN		18,7067	MXN	
	4,6280	MYR		5,0824	MYR	
	11,7605	NOK		11,2185	NOK	
	1,8500	NZD		1,7450	NZD	
	3,8903	PEN		4,0901	PEN	
	60,1190	PHP		61,3330	PHP	
	4,2773	PLN		4,3438	PLN	
	4,9755	RON		4,9749	RON	
	11,4415	SEK		11,1325	SEK	
	1,4131	SGD		1,4564	SGD	
	35,4954	THB		37,9423	THB	
	36,6158	TRY		32,6248	TRY	
	33,9661	TWD		33,9606	TWD	
	1,0355	USD		1,1047	USD	
	45,2152	UYU		43,1256	UYU	
	19,5399	ZAR		20,2013	ZAR	

2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT CORPORATE BONDS EURO

2.1 . BEHEERVERSLAG

2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Startwaarde niet-institutionele deelbewijzen: 2.500,00 eur op 12 oktober 2001

Startwaarde institutionele deelbewijzen: 3.120,92 eur op 28 december 2007

2.1.2 . Beursnotering

Niet beursgenoteerd.

2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het compartiment belegt in vastrentende effecten uitgegeven in Euro door voornamelijk Europese bedrijven, met de aangroei van het kapitaal op lange termijn als doel door middel van koersstijgingen als via interesten.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

Bedrijfsobligaties toegelaten tot een gereguleerde markt en nieuw uitgegeven bedrijfsobligaties • Toegelaten derivaten: interest rate futures en bond (index) futures verhandeld op een gereguleerde markt • Interest rate futures en bond (index) futures kunnen gebruikt worden om het interestrisico te beheren en om de beleggingsdoelstellingen van het compartiment te verwezenlijken. Het risicoprofiel wijzigt niet materieel door het gebruik van futures.

Beperkingen aan het beleggingsbeleid

Het bedrag per uitgifte is minimum € 200 mlj. • elke positie in het compartiment mag niet meer dan 10% van de totale waarde van haar uitgifte vertegenwoordigen • Cash: max. 3% van de NIW • Totale netto exposure voor futures beperkt tot 20% van de NIW • Devies waarin de obligaties genoteerd staan: Euro • Ratingvereisten:

Mediaan van de kredietratings door Moody's, S&P en Fitch	Bovenlimiet m.b.t. de totale weging in het compartiment	Beperking Looptijd
Aaa · AAA	5% per uitgever	Geen
Aa1, Aa2, Aa3 · AA+, AA, AA-	5% per uitgever	Geen
A1, A2, A3 · A+, A, A-	4% per uitgever	Geen
Baa1, Baa2, Baa3 · BBB+, BBB, BBB-	3% per uitgever	Resterende looptijd beperkt tot 10 jaar

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment voorziet geen dekking van het wisselrisico.

Fiscaliteit

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal inwoners van België

Het deel van het vermogen van het compartiment dat in schuldvorderingen wordt belegd, overschrijdt het minimumpercentage voorzien in art. 19bis van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992. Dit minimumpercentage bedraagt 25% voor wat betreft intekeningen verricht t.e.m. 31 december 2017 en 10% voor wat betreft intekeningen verricht na deze datum.

Bijgevolg is een meerwaarde gerealiseerd door de belegger-natuurlijke persoon bij de overdracht onder bezwarende titel van zijn aandelen, bij de inkoop van zijn aandelen door de ICB of bij de gehele (in geval van vereffening) of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van het compartiment, onderworpen aan een roerende voorheffing van 30% die door de uitbetalende instantie zal moeten worden ingehouden op het geheel van de inkomsten die rechtstreeks of onrechtstreeks, onder de vorm van interesten, meer – en minderwaarden voortkomen van de opbrengsten uit activa die werden belegd in schuldvorderingen.

Indien de uitbetalende instantie niet in België is gevestigd, zal de belegger in principe dit inkomen moeten aangeven in zijn aangifte in de personenbelasting. Dit inkomen zal aan het belastingtarief van 30% onderworpen zijn. In geval van onduidelijkheid is het aanbevolen zich te laten adviseren door een gespecialiseerde raadgever.

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal niet-inwoners van België

Een Belgische roerende voorheffing van 30% dient te worden ingehouden op meerwaarden gerealiseerd door beleggers-natuurlijke personen die geen fiscale inwoners zijn van België bij de inkoop van hun aandelen door de ICB of bij de gehele (in geval van vereffening) of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van het compartiment, tenzij er in het kader van de verdragen tot voorkoming van dubbele belastingheffing gunstigere bepalingen worden voorzien.

Het belastingstelsel van de inkomsten en meerwaarden die door beleggers-natuurlijke personen worden ontvangen die geen fiscale inwoners zijn van België, is afhankelijk van de toepasselijke buitenlandse wetgeving. In geval van twijfel over het toepasselijke belastingstelsel, of in het geval een buitenlands belastingstelsel toepassing vindt, dient de belegger zich te laten adviseren bij een gespecialiseerde raadgever.

Uitwisseling van inlichtingen

Richtlijn 2014/107/EU van de Raad van 9 december 2014 tot wijziging van Richtlijn 2011/16/EU wat betreft verplichte automatische uitwisseling van inlichtingen op belastinggebied, alsook de andere internationale akkoorden die zijn afgesloten (o.m. CRS en FATCA), dwingen België om inlichtingen bij hun financiële instellingen op te vragen. De Belgisch implementatie van deze richtlijnen en akkoorden, verplicht de ICB om bepaalde inlichtingen over sommige beleggers (omtrekt beleggers met belastingverplichtingen in de US of met hun fiscale woonplaats buiten België) te verzamelen en mee te delen aan de Belgische belastingadministratie. Deze laatste deelt deze inlichtingen automatisch mee aan de buitenlandse belastingadministratie waarvan de natuurlijke persoon inwoner is.

Duurzaamheid

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Aldus richt het investeringsbeleid van het compartiment zich niet op de milieudoelstellingen zoals geformuleerd in de Europese verordening, zijnde de mitigatie van klimaatverandering; de adaptatie aan klimaatverandering; het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen; de transitie naar een circulaire economie; de preventie en bestrijding van verontreiniging; de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen maar hanteert het haar eigen ESG-beleid.

Risicoprofiel van het compartiment

De waarde van een recht van deelneming kan stijgen of dalen en de belegger kan minder terugkrijgen dan hij heeft ingelegd.

Beschrijving van de risico's die van betekenis en relevant worden geacht, zoals geschat door het compartiment:

- Marktrisico: het risico dat de hele markt van bedrijfsobligaties daalt, ten gevolge van vb. een verlaging van de ratings.
- Concentratierisico: risico's die verband houden met de concentratie van de beleggingen in Europese schuldcertificaten van bedrijven. Er is geen ruimere spreiding aanwezig.
- Rendementsrisico: risico voor het rendement. De beheerder van het compartiment maakt actief een selectie van de bedrijfsobligaties in de portefeuille.
- Kapitaalrisico: risico voor het ingelegde kapitaal. Dit compartiment heeft geen kapitaalsbescherming. Negatieve rendementen eroderen dus mogelijk het geïnvesteerde kapitaal.
- Tegenpartijrisico: het risico dat de tegenpartij/uitgever van de obligatie zijn verplichtingen niet nakomt, bijvoorbeeld bij faillissement.
- Inflatieisico: risico afhankelijk van de inflatie. De waarde van de obligaties zijn in hoge mate afhankelijk van de rentestructuur van de markt, die verbonden is met de inflatieverwachting.
- Duurzaamheidsrisico: we verwijzen hier naar het hoofdstuk "integratie van het duurzaamheidsrisico in het beleggingsbeleid" in het deel 1.2.1.

Risicoprofiel van het type belegger

Gemiddeld conservatieve middellange termijnbelegger, horizon 5 jaar.

2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

Amundi S.A. ("Société Anonyme"), geregistreerd bij het AMF als beheersvennootschap met nummer GP 04000036, boulevard Pasteur 90, 75015 Paris, Frankrijk.

2.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

2.1.6 . Index en benchmark

Er is geen benchmark gespecificeerd.

Beheerder van de index

NVT

Het volgen van de index

Het compartiment wordt actief beheerd zonder verwijzing naar een benchmark.

2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment steeg van €4.026,67 op 31/12/2023 tot €4.229,03 op 31/12/2024 voor de niet-institutionele klasse en van €4.076,28 tot €4.285,34 voor de institutionele klasse.

In 2024 onderging het macro-economische landschap significante veranderingen, gekenmerkt door een geleidelijke afname van de inflatiecijfers in de ontwikkelde markteconomieën. De VS toonden veerkracht, met een sterke banengroei en aanhoudende inflatie. Europa daarentegen werd geconfronteerd met aanzienlijke turbulenties, met name Frankrijk en Duitsland worstelden met politieke instabiliteit en industriële achteruitgang.

Deze trend beïnvloedde belangrijke monetaire beleidsbeslissingen van centrale banken en uiteenlopende groei- en inflatievooruitzichten zorgden voor een asynchrone monetaire beleidsvorming tussen de VS en Europa. De Europese Centrale Bank (ECB) voerde een reeks renteverlagingen door. Ze verlaagde haar belangrijkste rentetarieven in de loop van 2024 vier keer. Aanleiding voor deze rentewijzigingen was het feit dat de inflatie in oktober de doelstelling van de ECB van 2% bereikte, ondersteund door dalende grondstoffenprijzen en genormaliseerde druk op de toeleveringsketen. Ondertussen paste de Federal Reserve (FED) ook haar beleid aan en verlaagde de rente drie keer, te beginnen met een substantiële verlaging van 50 basispunten in september, gevolgd door twee verdere verlagingen van 25 basispunten in november en december, waarmee het beoogde rentebereik op 4,25%-4,5% komt. Deze beslissing werd beïnvloed door een vertragende arbeidsmarkt, stijgende werkloosheid en afnemende inflatie in de VS, wat de weg vrijmaakte voor een flexibeler monetair beleid.

Op het politiek vlak zorgde de meest verwachte gebeurtenis van het jaar, de Amerikaanse verkiezingen, voor wat onzekerheden, maar de verkiezing van Donald Trump stelde de markten gerust, ook al maken beleggers zich nu zorgen over de impact van toekomstige handelsspanningen op de inflatie en het monetaire beleid van de Fed. In Europa was het politieke landschap turbulent, met name in Frankrijk, waar de oproep van president Macron voor vervroegde verkiezingen en de daaropvolgende motie van wantrouwen tegen de regering van Barnier de onzekerheden vergrootten, wat bijdroeg aan de marktvolatiliteit. Duitsland stond voor uitdagingen omdat de groei voor het tweede jaar op rij matig was en de industriële sector naar verwachting voor het derde jaar op rij een productiedaling zal zien. Hogere energieprijzen, strengere regelgeving en onderinvesteringen door de jaren heen verminderden het concurrentievoordeel dat het land in het verleden had. Geopolitieke spanningen, met name in het Midden-Oosten en Oekraïne, bleven de energieprijzen en toeleveringsketens beïnvloeden, wat de onzekerheden op de markten aanwakkerde.

Ondanks al deze uitdagingen toonden de kredietmarkten in 2024 veerkracht, waarbij de spreads lineair naar het laagste niveau in 3 jaar werden gedruwd, ondersteund door een hernieuwde vraag van beleggers op zoek naar rendement. De markt voor primaire uitgiften was historisch sterk, met recordvolumes van ongeveer € 735 miljard, voornamelijk gedreven door de investmentgrade (IG) sector. De overschrijving van nieuwe uitgiftes duidde op een sterke vraag, wat leidde tot een compressie van de nieuwe uitgiftepremies, een trend die ook te zien was te midden van verwachtingen van een wereldwijde economische groei van ongeveer 3,1% in 2024. Een ander element was dat de fundamentele van IG-bedrijven sinds het begin van het jaar stabiel en solide bleven, ook al daalden de EBITDA-marges ten opzichte van de piek die tijdens covid werd bereikt, omdat bedrijven hun strategieën voorzichtig hebben beheerd. De rating drift ratio bleef positief, wat hogere ratingupgrades dan -downgrades aantoonde en positieve signalen illustreerde van de gezondheid van bedrijven. Ten slotte kwamen de wanbetalingspercentages, na een piek in januari 2024, langzaam weer onder het historische gemiddelde.

Sectorgewijs, rendeerde de financiële en de nutssector beter dan de industrie. Deze werd ondersteund door solide fundamentele factoren (stabiele risicokosten, lage niet-rendabele leningen en sterke winststijgingen) en een robuuste vraag van beleggers in de banksector. Omgekeerd kwamen cyclische sectoren onder druk te staan, met name de auto-industrie, vanwege hun gevoeligheid voor economische cycli en structurele tegenwind (door de erosie van de Chinese winstpool, de verminderde Europese vraag naar en productie van voertuigen, de Europese CO2-naleevingskosten).

In deze context boekte de Euro IG-markt een totaalrendement van 4,74% over het jaar en werden de creditspreads met -36 basispunten vernauwd, waardoor het jaar eindigde op 102 basispunten. De 5-jaars Bund verbreedde met 20 basispunten, van 1,95% aan het begin van het jaar tot 2,15%. Activa met een hoge bèta rendeerden beter dan veiligere activa, in feite boekten AT1's van banken een totaalrendement van 12,23% over het jaar, gevolgd door hybride obligaties met een totaalrendement van 9,33%, terwijl hoogrentende obligaties in dezelfde periode een totaalrendement van 8,86% behaalden.

Het compartiment een positief goed rendement. Het rendement werd voornamelijk gedreven door de carry van de portefeuille en de verkrapping van de spreads. Allocatie naar financiële instellingen en obligatieselectie in vastgoed leverden de belangrijkste bijdrage met respectievelijk 7,02% en 6,41% gemiddeld totaalrendement. De beheerder handhaaft het kredietrisico in de portefeuille en is vooral aan het einde van het jaar langzaam begonnen met het toevoegen van looptijd.

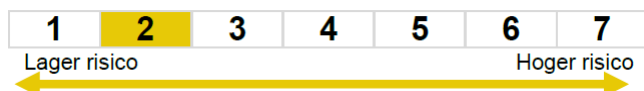
Overschrijdingen en regularisaties op reglementaire beleggingsbeperkingen in 2024:

- Tussen 13/02/2024 en 21/02/2024 was er een actieve breach, doordat de beheerder de obligatie "NATWEST GROUP PLC CALLABLE MEDIUM TERM NOTE VARIABLE 28/FEB/2034 EUR 1000" heeft aangekocht. Deze obligatie heeft een Moody's rating van Baa1, een S&P rating van BBB en een Fitch rating van BBB+. De looptijd van deze obligatie moest dus onder de 10 jaar blijven, wat in dit geval niet zo was. De looptijd was wat langer. De beheerder heeft de schade veroorzaakt door deze breach terugbetaald. Het ging om een bedrag van 885,47 €.
- Op 13/06/2024 en 31/10/2024 is er een actieve breach geweest doordat er meer cash in het compartiment aanwezig was dan toegelaten (respectievelijk 3,06% en 3,55%). De reden hiervoor is dat de cash at broker, niet correct meegenomen/ingeschat was in de pre-trade compliance controle.
- Van 4/11/2024 tot en met 18/11/2024 was de blootstelling aan BNP Parisbas SA 4,14%, groter dan de toegelaten 4% voor een onderneming met rating A+. De oorzaak was een fout in de compliance setup van Amundi. Dit is een actieve breach. Het compartiment heeft geen schade geleden door deze breach.

2.1.8 . Toekomstig beleid

Hoewel de inflatoire druk en de bezorgdheid over de economische groei uitdagingen vormden, bleven de vooruitzichten voor investmentgradebedrijfsobligaties constructief, ondersteund door sterke fundamenten en een gezonde vraag. De proactieve renteverlagingen van de ECB creëerden een gunstig klimaat voor de kredietmarkten, wat de verwachtingen van een geleidelijke verkrapping van de spreads aanmoedigde. Naarmate het jaar vorderde, verschoof de focus prominent naar bedrijfswinsten en forward guidance, wat het optimisme voor aanhoudende positieve rendementen in de kredietsector bevorderde. Er kunnen echter onzekerheden ontstaan door het verwachte beleid van Donald Trump na zijn verkiezing. Analisten maken zich zorgen over mogelijke handelstarieven en veranderingen in het immigratiebeleid, die beide de economische stabiliteit kunnen verstoren en kunnen bijdragen aan de inflatiedruk.

2.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 5 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen. U zult niet in staat zijn uw product gemakkelijk te verkopen of u kunt zich genoodzaakt zien het te verkopen voor een prijs die aanzienlijke effect heeft op hoeveel u terugkrijgt.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 2 uit 7; dat is een lage risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als laag en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt heel klein is.

Overeenkomstig Verordening 1286/2014 van 26 november 2014, de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021 is per compartiment, of desgevallend per aandelenklasse of per type van aandelen, een samenvattende risico-indicator bepaald. Het is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden. De samenvattende risico-indicator wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst. Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het essentiële-informatiedocument onder de titel "Wat zijn de risico's en wat kan ik ervoor terugkrijgen?".

2.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	44.202.877,59	42.099.164,70
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	42.514.414,99	41.135.510,43
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	42.539.079,99	41.282.310,43
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten (+/-)	-24.665,00	-146.800,00
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-1.193,99	
B. Schulden	-1.193,99	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	437,50	875,00
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	437,50	875,00
V. Deposito's en liquide middelen	982.589,20	505.690,08
A. Banktegoeden op zicht	920.486,40	184.148,18
C. Andere	62.102,80	321.541,90
VI. Overlopende rekeningen	706.629,89	457.089,19
B. Verkregen opbrengsten	751.075,55	499.776,82
C. Toe te rekenen kosten (-)	-44.445,66	-42.687,63
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	44.202.877,59	42.099.164,70
A. Kapitaal	42.046.818,11	39.413.292,57
B. Deelneming in het resultaat	-1.044,96	-2.271,77
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.157.104,44	2.688.143,90
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	37.267,30	130.784,70
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	37.267,30	130.784,70
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	8.101.710,00	6.320.660,00
A. Gekochte termijncontracten	5.575.710,00	
B. Verkochte termijncontracten	2.526.000,00	6.320.660,00

2.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

A. Obligaties en andere schuldinstrumenten

a. Obligaties

B. Geldmarktinstrumenten

F. Financiële derivaten

a. Op obligaties

ii. Termijncontracten

j. Op rente

ii. Termijncontracten

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

B. Intresten

a. Effecten/geldmarktinstrumenten

b. Deposito's en liquide middelen

E. Roerende voorheffingen (-)

b. Van buitenlandse oorsprong

III. Andere opbrengsten

B. Andere

IV. Exploitatiekosten

A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)

C. Vergoeding van de bewaarder (-)

D. Vergoeding van de beheerder (-)

a. Financieel beheer

b. Administratief- en boekhoudkundig beheer

E. Administratiekosten (-)

F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)

G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)

H. Diensten en diverse goederen (-)

J. Taksen

Institutionele klasse

Niet-institutionele klasse

K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat

VI. Belastingen op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar

c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
	1.052.969,28	2.003.467,73
	911.389,59	2.389.562,63
		-27.179,90
	-5.581,26	-358.915,00
	147.160,95	
	1.325.336,99	893.627,38
	1.319.493,92	890.841,31
	5.843,07	3.911,07
		-1.125,00
	275,63	86,92
	275,63	86,92
	-217.469,13	-209.038,13
	-11.254,73	-11.572,91
	-11.968,89	-8.057,21
	-77.515,45	-72.897,45
	-17.609,36	-16.994,70
	-4.761,28	-2.355,37
	-701,46	-862,31
	-24.999,90	-29.138,64
	-28.096,49	-30.348,62
	-4.775,79	-4.591,65
	-4.377,23	-4.163,68
	-398,56	-427,97
	-35.785,78	-32.219,27
	1.108.143,49	684.676,17
	2.161.112,77	2.688.143,90
	-4.008,33	
	2.157.104,44	2.688.143,90
	2.156.059,48	2.685.872,13
	2.157.104,44	2.688.143,90
	-1.044,96	-2.271,77
	-2.156.059,48	-2.685.872,13

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
OBLIGATIES						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>42.539.079,99</u>	<u>100,06%</u>	<u>96,24%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>25.807.000,15</u>	<u>60,70%</u>	<u>58,39%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>4.875.437,40</u>	<u>11,47%</u>	<u>11,03%</u>
AMERICAN HONDA FIN 3.75% 25-10-27	40.000	EUR	102,39%	40.955,60	0,10%	0,09%
AMERICAN TOWER 4.625% 16-05-31	600.000	EUR	107,06%	642.339,00	1,51%	1,45%
AUTOLIV 4.25% 15-03-28 EMTN	400.000	EUR	103,03%	412.126,00	0,97%	0,93%
BAXTER INTL 1.3% 15-05-29	300.000	EUR	92,69%	278.070,00	0,65%	0,63%
CELANESE US HOLDINGS LLC 5.337% 19-01-29	300.000	EUR	105,87%	317.595,00	0,75%	0,72%
COMCAST 3.25% 26-09-32	190.000	EUR	100,49%	190.931,95	0,45%	0,43%
EQUINIX 0.25% 15-03-27	700.000	EUR	94,54%	661.783,50	1,56%	1,50%
FIDELITY NATL INFORMATION SERVICES 1.5% 21-05-27	1.130.000	EUR	97,04%	1.096.585,90	2,58%	2,48%
GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 3.9% 12-01-28	300.000	EUR	102,36%	307.083,00	0,72%	0,70%
GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 4.0% 10-07-30	200.000	EUR	103,09%	206.185,00	0,49%	0,47%
IHG FINANCE LLC 4.375% 28-11-29	110.000	EUR	105,39%	115.930,65	0,27%	0,26%
PROLOGIS EURO FINANCE LLC 4.25% 31-01-43	140.000	EUR	103,63%	145.084,80	0,34%	0,33%
UTAH ACQUISITION SUB 3.125% 22-11-28	300.000	EUR	100,53%	301.585,50	0,71%	0,68%
VERIZON COMMUNICATION 4.25% 31-10-30	150.000	EUR	106,12%	159.181,50	0,37%	0,36%
<u>Frankrijk</u>				<u>4.261.108,90</u>	<u>10,02%</u>	<u>9,64%</u>
AYVENS 3.875% 24-01-28	200.000	EUR	102,33%	204.665,00	0,48%	0,46%
COVIVIO 4.625% 05-06-32 EMTN	100.000	EUR	106,33%	106.333,00	0,25%	0,24%
COVIVIO HOTELS SCA 1.0% 27-07-29	400.000	EUR	89,95%	359.816,00	0,85%	0,81%
EDF 4.125% 17-06-31 EMTN	200.000	EUR	104,18%	208.361,00	0,49%	0,47%
EDF 4.375% 12-10-29 EMTN	400.000	EUR	105,27%	421.076,00	0,99%	0,95%
ICADE PROMOTION 1.0% 19-01-30	300.000	EUR	87,98%	263.926,50	0,62%	0,60%
LA MONDIALE 0.75% 20-04-26	400.000	EUR	97,33%	389.336,00	0,92%	0,88%
PRAEMIA HEALTHCARE 0.875% 04-11-29	500.000	EUR	88,52%	442.597,50	1,04%	1,00%
TECHNIP ENERGIES NV 1.125% 28-05-28	200.000	EUR	93,45%	186.902,00	0,44%	0,42%
TELEPERFORMANCE SE 5.75% 22-11-31	200.000	EUR	107,01%	214.027,00	0,50%	0,49%
TOTALENERGIES SE FR 2.125% PERP	400.000	EUR	86,66%	346.634,00	0,81%	0,78%
TOTALENERGIES SE FR 4.5% PERP	170.000	EUR	101,94%	173.292,90	0,41%	0,39%
UNIBAIL RODAMCO SE 0.625% 04-05-27	300.000	EUR	95,08%	285.228,00	0,67%	0,65%
UNIBAIL RODAMCO SE 3.5% 11-09-29	200.000	EUR	100,83%	201.655,00	0,47%	0,46%
UNIBAIL RODAMCO SE 4.125% 11-12-30	200.000	EUR	103,67%	207.335,00	0,49%	0,47%
WPP FINANCE 4.125% 30-05-28	240.000	EUR	104,14%	249.924,00	0,59%	0,57%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>3.021.704,95</u>	<u>7,11%</u>	<u>6,84%</u>
ANGLO AMER CAP 4.125% 15-03-32	160.000	EUR	103,35%	165.360,80	0,39%	0,38%
BG ENER 2.25% 21-11-29 EMTN	400.000	EUR	97,08%	388.336,00	0,91%	0,88%
BRITISH TEL 3.75% 13-05-31	330.000	EUR	103,30%	340.873,50	0,80%	0,77%
CNH INDUSTRIAL NV 3.75% 11-06-31	490.000	EUR	101,92%	499.417,80	1,18%	1,13%
COCACOLA EUROPACIFIC PARTNERS 1.125% 12-04-29	390.000	EUR	93,12%	363.150,45	0,86%	0,82%
DS SMITH PLC 08750 1926 1209A 4.375% 27-07-27	300.000	EUR	103,41%	310.218,00	0,73%	0,70%
EASYJET 3.75% 20-03-31 EMTN	130.000	EUR	101,73%	132.250,95	0,31%	0,30%
MOTABILITY OPERATIONS GROUP 0.125% 20-07-28	450.000	EUR	90,98%	409.394,25	0,96%	0,93%
NATL GRID GAS 4.25% 05-04-30	13.000	EUR	104,04%	13.525,20	0,03%	0,03%
SEGRO 3.5% 24-09-32 EMTN	400.000	EUR	99,79%	399.178,00	0,94%	0,90%
<u>Nederland</u>				<u>2.990.813,30</u>	<u>7,03%</u>	<u>6,77%</u>
ARCADIS NV 4.875% 28-02-28	140.000	EUR	104,60%	146.442,80	0,34%	0,33%
CTP NV 3.875% 21-11-32	380.000	EUR	98,91%	375.856,10	0,88%	0,85%
CTP NV 4.75% 05-02-30 EMTN	400.000	EUR	104,52%	418.088,00	0,98%	0,95%
ELM BV FOR JULIUS BAER GROUP 3.875% 13-09-29	200.000	EUR	102,04%	204.071,00	0,48%	0,46%
ENEL FINANCE INTL NV 0.75% 17-06-30	400.000	EUR	88,30%	353.216,00	0,83%	0,80%
KONINKLIJKE PHILIPS NV 2.0% 30-03-30	400.000	EUR	95,25%	381.014,00	0,90%	0,86%
MERCEDESBEZ INTL FINANCE BV 3.25% 10-01-32	20.000	EUR	100,46%	20.092,70	0,05%	0,05%
MERCEDESBEZ INTL FINANCE BV 3.25% 15-11-30	100.000	EUR	100,89%	100.893,50	0,24%	0,23%
SIKA CAPITAL BV 1.5% 29-04-31	400.000	EUR	90,98%	363.908,00	0,86%	0,82%
STELLANTIS NV 4.25% 16-06-31	150.000	EUR	102,81%	154.217,25	0,36%	0,35%
WINTERSHALL DEA FINANCE BV 3.83% 03-10-29	260.000	EUR	100,53%	261.372,80	0,61%	0,59%
WINTERSHALL DEA FINANCE BV 4.357% 03-10-32	210.000	EUR	100,78%	211.641,15	0,50%	0,48%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<u>Ierland</u>				<u>2.029.143,50</u>	<u>4,77%</u>	<u>4,59%</u>
AIB GROUP 5.75% 16-02-29	300.000	EUR	107,95%	323.844,00	0,76%	0,73%
JOHNSON NTROLS INTL PLC TY 0.375% 15-09-27	1.150.000	EUR	93,76%	1.078.251,50	2,54%	2,44%
SECURITAS TREASURY IRELAND DAC 4.375% 06-03-29	600.000	EUR	104,51%	627.048,00	1,47%	1,42%
<u>Duitsland</u>				<u>1.495.342,35</u>	<u>3,52%</u>	<u>3,38%</u>
BERTELSMANN 3.5% 29-05-29	200.000	EUR	102,63%	205.260,00	0,48%	0,47%
DEUTSCHE BAHN FINANCE 3.375% 24-04-34	400.000	EUR	102,71%	410.840,00	0,97%	0,93%
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3.625% 03-09-28	140.000	EUR	101,67%	142.336,60	0,34%	0,32%
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 4.125% 03-09-32	150.000	EUR	102,83%	154.251,75	0,36%	0,35%
HEIDELBERG MATERIALS AG 3.75% 31-05-32	200.000	EUR	102,59%	205.188,00	0,48%	0,46%
INFINEON TECHNOLOGIES AG 1.625% 24-06-29	400.000	EUR	94,37%	377.466,00	0,89%	0,85%
<u>Italië</u>				<u>1.252.019,15</u>	<u>2,94%</u>	<u>2,83%</u>
A2A EX AEM 0.625% 15-07-31	300.000	EUR	84,70%	254.094,00	0,60%	0,57%
ASS GENERALI 5.8% 06-07-32	200.000	EUR	112,97%	225.944,00	0,53%	0,51%
LEASYS 3.875% 01-03-28 EMTN	130.000	EUR	101,56%	132.030,60	0,31%	0,30%
LEASYS 3.875% 12-10-27 EMTN	100.000	EUR	101,63%	101.634,50	0,24%	0,23%
PRYSMIAN 3.625% 28-11-28 EMTN	150.000	EUR	100,93%	151.390,50	0,36%	0,34%
SNAM 3.375% 26-11-31 EMTN	210.000	EUR	100,15%	210.306,60	0,49%	0,48%
SNAM 4.0% 27-11-29 EMTN	170.000	EUR	103,89%	176.618,95	0,41%	0,40%
<u>België</u>				<u>1.073.561,50</u>	<u>2,53%</u>	<u>2,43%</u>
BARRY CAL 4.0% 14-06-29	100.000	EUR	101,87%	101.865,00	0,24%	0,23%
BPOST SA DE DROIT PUBLIC 3.29% 16-10-29	300.000	EUR	100,52%	301.546,50	0,71%	0,68%
ELIA GROUP SANV 1.5% 05-09-28	400.000	EUR	95,58%	382.316,00	0,90%	0,86%
FLUVIUS SYSTEM OPERATOR 0.25% 14-06-28	200.000	EUR	91,79%	183.579,00	0,43%	0,42%
PROXIMUS 4.0% 08-03-30 EMTN	100.000	EUR	104,26%	104.255,00	0,25%	0,24%
<u>Spanje</u>				<u>1.020.652,50</u>	<u>2,40%</u>	<u>2,31%</u>
AMADEUS CM 3.5% 21-03-29 EMTN	400.000	EUR	101,94%	407.744,00	0,96%	0,92%
BANCO DE CREDITO SOCIAL 4.125% 03-09-30	200.000	EUR	102,75%	205.490,00	0,48%	0,47%
EDP SERVICIOS FINANCIEROS ESPANA 3.5% 16-07-30	100.000	EUR	101,60%	101.602,00	0,24%	0,23%
NT CONS FIN 3.75% 17-01-29	200.000	EUR	102,70%	205.393,00	0,48%	0,46%
REDEIA 3.375% 09-07-32	100.000	EUR	100,42%	100.423,50	0,24%	0,23%
<u>Luxemburg</u>				<u>976.112,00</u>	<u>2,30%</u>	<u>2,21%</u>
AROUNDTOWN 0.375% 15-04-27	400.000	EUR	93,33%	373.320,00	0,88%	0,84%
AROUNDTOWN 4.8% 16-07-29 EMTN	400.000	EUR	103,63%	414.518,00	0,98%	0,94%
SHURGARD LUXEMBOURG 3.625% 22-10-34	100.000	EUR	99,35%	99.347,50	0,23%	0,23%
TYCO ELECTRONICS GROUP 0.0% 16-02-29	100.000	EUR	88,93%	88.926,50	0,21%	0,20%
<u>Oostenrijk</u>				<u>824.577,95</u>	<u>1,94%</u>	<u>1,87%</u>
BAWAG GROUP 6.75% 24-02-34	600.000	EUR	108,93%	653.586,00	1,54%	1,48%
OMV AG 3.25% 04-09-31 EMTN	170.000	EUR	100,58%	170.991,95	0,40%	0,39%
<u>Finland</u>				<u>723.823,20</u>	<u>1,70%</u>	<u>1,64%</u>
NESTE OYJ 3.875% 21-05-31 EMTN	110.000	EUR	101,86%	112.041,60	0,26%	0,25%
NOKIA OYJ 4.375% 21-08-31 EMTN	240.000	EUR	104,72%	251.325,60	0,59%	0,57%
UPM KYMMENE OY 0.125% 19-11-28	400.000	EUR	90,11%	360.456,00	0,85%	0,82%
<u>Kroatië</u>				<u>415.812,00</u>	<u>0,98%</u>	<u>0,94%</u>
ERSTESTIERMAERKISCHE BANKA DD 4.875% 31-01-29	400.000	EUR	103,95%	415.812,00	0,98%	0,94%
<u>Denemarken</u>				<u>368.195,60</u>	<u>0,87%</u>	<u>0,83%</u>
AP MOELLER MAERSK AS 3.75% 05-03-32	130.000	EUR	103,52%	134.576,00	0,32%	0,30%
ISS GLOBAL AS 0.875% 18-06-26	240.000	EUR	97,34%	233.619,60	0,55%	0,53%
<u>Tsjechië</u>				<u>209.993,00</u>	<u>0,49%</u>	<u>0,47%</u>
CESKA SPORITELNA AS 4.824% 15-01-30	200.000	EUR	105,00%	209.993,00	0,49%	0,47%
<u>Zweden</u>				<u>135.289,05</u>	<u>0,32%</u>	<u>0,31%</u>
AB SAGAX 4.375% 29-05-30 EMTN	130.000	EUR	104,07%	135.289,05	0,32%	0,31%
<u>Canada</u>				<u>133.413,80</u>	<u>0,31%</u>	<u>0,30%</u>
FEDERATION DES CAISSES DESJARDINS QUEBEC 3.467% 05-09-29	130.000	EUR	102,63%	133.413,80	0,31%	0,30%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				<u>16.732.079,84</u>	<u>39,36%</u>	<u>37,85%</u>

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<u>Spanje</u>				2.750.970,00	6,47%	6,22%
BANCO DE BADELL 4.0% 15-01-30	100.000	EUR	103,45%	103.450,50	0,24%	0,23%
BANCO DE BADELL 4.25% 13-09-30	100.000	EUR	103,85%	103.846,00	0,24%	0,23%
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 3.25% 02-04-29	300.000	EUR	100,26%	300.786,00	0,71%	0,68%
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 4.875% 18-10-31	200.000	EUR	108,18%	216.355,00	0,51%	0,49%
BBVA 5.75% 15-09-33 EMTN	600.000	EUR	106,55%	639.312,00	1,50%	1,45%
CAIXABANK 4.125% 09-02-32 EMTN	200.000	EUR	103,86%	207.728,00	0,49%	0,47%
CAIXABANK 6.25% 23-02-33 EMTN	400.000	EUR	107,26%	429.026,00	1,01%	0,97%
IBERCAJA 4.375% 30-07-28	300.000	EUR	103,33%	309.994,50	0,73%	0,70%
NCG BAN 5.875% 02-04-30 EMTN	400.000	EUR	110,12%	440.472,00	1,04%	1,00%
<u>Frankrijk</u>				2.372.875,50	5,58%	5,37%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 5.125% 13-01-33	300.000	EUR	106,39%	319.170,00	0,75%	0,72%
BNP PAR 1.125% 17-04-29 EMTN	200.000	EUR	93,68%	187.367,00	0,44%	0,42%
BNP PAR 4.042% 10-01-32 EMTN	200.000	EUR	102,71%	205.417,00	0,48%	0,47%
BNP PAR 4.159% 28-08-34 EMTN	800.000	EUR	100,92%	807.332,00	1,90%	1,83%
BPCE 2.25% 02-03-32 EMTN	400.000	EUR	97,05%	388.192,00	0,91%	0,88%
CA 3.75% 23-01-31	200.000	EUR	101,57%	203.136,00	0,48%	0,46%
WENDEL 1.0% 01-06-31	300.000	EUR	87,42%	262.261,50	0,62%	0,59%
<u>Duitsland</u>				1.571.399,50	3,70%	3,56%
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 2.625% 08-12-28	100.000	EUR	99,36%	99.360,50	0,23%	0,22%
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.625% 17-01-31	100.000	EUR	105,11%	105.106,50	0,25%	0,24%
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.875% 16-10-34	400.000	EUR	103,79%	415.160,00	0,98%	0,94%
HAMBURG COMMERCIAL BANK AG E 4.5% 24-07-28	500.000	EUR	102,11%	510.567,50	1,20%	1,16%
HAMBURG COMMERCIAL BANK AG E 4.75% 02-05-29	50.000	EUR	105,72%	52.858,00	0,13%	0,12%
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 3.25% 19-05-27	200.000	EUR	100,03%	200.054,00	0,47%	0,45%
VONOVIA SE 0.375% 16-06-27	200.000	EUR	94,15%	188.293,00	0,44%	0,43%
<u>Oostenrijk</u>				1.535.562,00	3,61%	3,47%
ERSTE GR BK 4.0% 07-06-33 EMTN	700.000	EUR	100,84%	705.866,00	1,66%	1,59%
VOLKSBANK WIEN AG 5.75% 21-06-34	800.000	EUR	103,71%	829.696,00	1,95%	1,88%
<u>Ierland</u>				1.317.338,30	3,10%	2,98%
BK IRELAND GROUP 4.625% 13-11-29	170.000	EUR	105,44%	179.254,80	0,42%	0,41%
BK IRELAND GROUP 4.75% 10-08-34	600.000	EUR	103,26%	619.542,00	1,46%	1,40%
BK IRELAND GROUP 6.75% 01-03-33	300.000	EUR	108,10%	324.304,50	0,76%	0,73%
SMURFIT KAPPA TREASURY ULC 1.5% 15-09-27	200.000	EUR	97,12%	194.237,00	0,46%	0,44%
<u>Italië</u>				1.289.249,60	3,03%	2,92%
BANCO BPM 3.875% 09-09-30 EMTN	200.000	EUR	101,49%	202.976,00	0,48%	0,46%
INTE 3.85% 16-09-32 EMTN	220.000	EUR	101,32%	222.899,60	0,52%	0,50%
INTE 4.875% 19-05-30 EMTN	200.000	EUR	107,91%	215.822,00	0,51%	0,49%
INTE 5.125% 29-08-31 EMTN	400.000	EUR	110,48%	441.932,00	1,04%	1,00%
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 3.875% 04-07-30	200.000	EUR	102,81%	205.620,00	0,48%	0,47%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				1.241.731,40	2,92%	2,81%
BARCLAYS 1.125% 22-03-31 EMTN	400.000	EUR	97,45%	389.812,00	0,92%	0,88%
BARCLAYS 4.506% 31-01-33	100.000	EUR	105,88%	105.881,00	0,25%	0,24%
HSBC 3.755% 20-05-29	200.000	EUR	101,98%	203.969,00	0,48%	0,46%
HSBC 6.364% 16-11-32	400.000	EUR	107,68%	430.712,00	1,01%	0,98%
LLOYDS BANKING GROUP 3.5% 06-11-30	110.000	EUR	101,23%	111.357,40	0,26%	0,25%
<u>Nederland</u>				1.031.689,50	2,43%	2,33%
ABN AMRO BK 4.375% 20-10-28	400.000	EUR	104,94%	419.764,00	0,99%	0,95%
ABN AMRO BK 5.125% 22-02-33	300.000	EUR	104,24%	312.723,00	0,74%	0,71%
ACHMEA BANK NV 2.75% 10-12-27	100.000	EUR	99,85%	99.846,50	0,23%	0,22%
ING GROEP NV 3.375% 19-11-32	200.000	EUR	99,68%	199.356,00	0,47%	0,45%
<u>Griekenland</u>				829.738,34	1,95%	1,88%
EFG EUROBANK 3.25% 12-03-30	300.000	EUR	99,32%	297.951,00	0,70%	0,68%
EFG EUROBANK 4.0% 24-09-30	160.000	EUR	102,24%	163.584,80	0,38%	0,37%
NATL BANK OF GREECE 3.5% 19-11-30	160.000	EUR	100,38%	160.613,54	0,38%	0,36%
PIRAEUS BANK 4.625% 17-07-29	200.000	EUR	103,79%	207.589,00	0,49%	0,47%
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				748.634,65	1,76%	1,69%
CITIGROUP 3.75% 14-05-32 EMTN	250.000	EUR	102,07%	255.172,50	0,60%	0,58%
FORD MOTOR CREDIT 4.165% 21-11-28	170.000	EUR	101,92%	173.263,15	0,41%	0,39%
JPM CHASE 4.457% 13-11-31 EMTN	300.000	EUR	106,73%	320.199,00	0,75%	0,72%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<u>België</u>				<u>726.015,00</u>	<u>1,71%</u>	<u>1,64%</u>
BELFIUS SANV 3.75% 22-01-29	100.000	EUR	102,19%	102.192,00	0,24%	0,23%
KBC GROUPE 4.875% 25-04-33	600.000	EUR	103,97%	623.823,00	1,47%	1,41%
<u>Luxemburg</u>				<u>365.958,00</u>	<u>0,86%</u>	<u>0,83%</u>
WHIRLPOOL EMEA FINANCE SARL 0.5% 20-02-28	400.000	EUR	91,49%	365.958,00	0,86%	0,83%
<u>Portugal</u>				<u>299.650,50</u>	<u>0,71%</u>	<u>0,68%</u>
BANCO COMERCIAL PORTUGUES 3.125% 21-10-29	300.000	EUR	99,88%	299.650,50	0,71%	0,68%
<u>Japan</u>				<u>261.219,85</u>	<u>0,61%</u>	<u>0,59%</u>
ORIX 3.447% 22-10-31 EMTN	150.000	EUR	99,23%	148.851,00	0,35%	0,34%
ORIX 3.78% 29-05-29 EMTN	110.000	EUR	102,15%	112.368,85	0,26%	0,25%
<u>Noorwegen</u>				<u>211.314,00</u>	<u>0,50%</u>	<u>0,48%</u>
DNB BANK A 4.625% 01-11-29	200.000	EUR	105,66%	211.314,00	0,50%	0,48%
<u>Zweden</u>				<u>178.733,70</u>	<u>0,42%</u>	<u>0,40%</u>
HEIMSTADEN BOSTAD AB 3.875% 05-11-29	180.000	EUR	99,30%	178.733,70	0,42%	0,40%
Totaal OBLIGATIES				42.539.079,99	100,06%	96,24%
FINANCIELE DERIVATEN						
<u>Futurecontracten - Op obligaties</u>				<u>-24.665,00</u>	<u>-0,06%</u>	<u>-0,06%</u>
EURO BUND FUTURE 03/25	26	EUR	133,44	-80.280,00	-0,19%	-0,18%
EURO-OAT-FUTURES-EUX 03/25	-20	EUR	123,40	58.000,00	0,14%	0,13%
EURO SCHATZ 03/25	9	EUR	106,99	-3.195,00	-0,01%	-0,01%
EURO BOBL FUTURE 03/25	9	EUR	117,86	810,00	0,00%	0,00%
Totaal FINANCIELE DERIVATEN				-24.665,00	-0,06%	-0,06%
TOTAAL PORTEFEUILLE				42.514.414,99	100,00%	96,18%
Andere				62.102,80		0,14%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		62.102,80		0,14%
Banktegoeden op zicht				920.486,40		2,08%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		920.234,22		2,08%
BNP PARIBAS		EUR		252,18		0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				982.589,20		2,22%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-756,49		0,00%
ANDERE				706.629,89		1,60%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				44.202.877,59		100,00%

2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
Frankrijk	15,60%
Verenigde Staten van Amerika	13,22%
Verenigd Koninkrijk	10,02%
Nederland	9,46%
Spanje	8,87%
Ierland	7,87%
Duitsland	7,21%
Italië	5,97%
Oostenrijk	5,55%
België	4,23%
Luxemburg	3,15%
Griekenland	1,95%
Finland	1,70%
Kroatië	0,98%
Denemarken	0,87%
Zweden	0,74%
Portugal	0,70%
Japan	0,61%
Noorwegen	0,50%
Tsjechië	0,49%
Canada	0,31%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	47,46%
Holdings en financiële maatschappijen	35,60%
Vastgoedmaatschappijen	3,48%
Kantoorbenodigdheden en computers	2,46%
Automobiellindustrie	2,14%
Energie en waterdistributie	2,08%
Telecommunicatie	1,34%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	0,96%
Verzekeringsmaatschappijen	0,91%
Elektronica en halfgeleiders	0,90%
Papier en hout	0,85%
Diversen	0,71%
Elektrotechniek en elektronica	0,45%
Bouwmaterialen en handel	0,34%
Verkeer en vervoer	0,32%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	100,00%
TOTAAL	100,00%

2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	32.940.162,90	16.449.443,80	49.389.606,70
Verkopen	32.103.017,60	17.173.272,08	49.276.289,68
Totaal 1	65.043.180,50	33.622.715,88	98.665.896,38
Inschrijvingen			
Terugbetalingen	4.018,61	49.372,94	53.391,55
Totaal 2	4.018,61	49.372,94	53.391,55
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	42.193.863,60	43.649.379,69	42.930.319,95
Omloopsnelheid	154,14%	76,92%	229,70%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Bank, Belgium Branch, Havenlaan 86C, b320 - 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

2.4.4 . Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

Verbintenissen op futures

In effecten	Valuta	In deviezen	In EUR	Lot-size	Realisatiedatum van de transactie
EURO BOBL FUTURE 03/25	EUR	1.059.930,00	1.059.930,00	1.000,00	16.12.24
EURO BUND FUTURE 03/25	EUR	3.549.720,00	3.549.720,00	1.000,00	02.12.24
EURO-OAT-FUTURES-EUX 03/25	EUR	-2.526.000,00	-2.526.000,00	1.000,00	02.12.24
EURO SCHATZ 03/25	EUR	966.060,00	966.060,00	1.000,00	02.12.24

2.4.5 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Institutionele klasse - Kap			10.214,34			10.214,34			10.214,341
Niet-institutionele klasse - Kap			140,90		26,00	114,90		13,00	101,900
TOTAAL			10.355,24			10.329,24			10.316,241

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Institutionele klasse - Kap						
Niet-institutionele klasse - Kap				100.354,92		53.391,55
TOTAAL				100.354,92		53.391,55

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Institutionele klasse - Kap	38.979.841,16	3.816,19	41.636.501,30	4.076,28	43.771.940,11	4.285,34
Niet-institutionele klasse - Kap	531.534,56	3.772,43	462.663,40	4.026,67	430.937,48	4.229,03
TOTAAL	39.511.375,72		42.099.164,70		44.202.877,59	

2.4.6 . Rendementen

* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

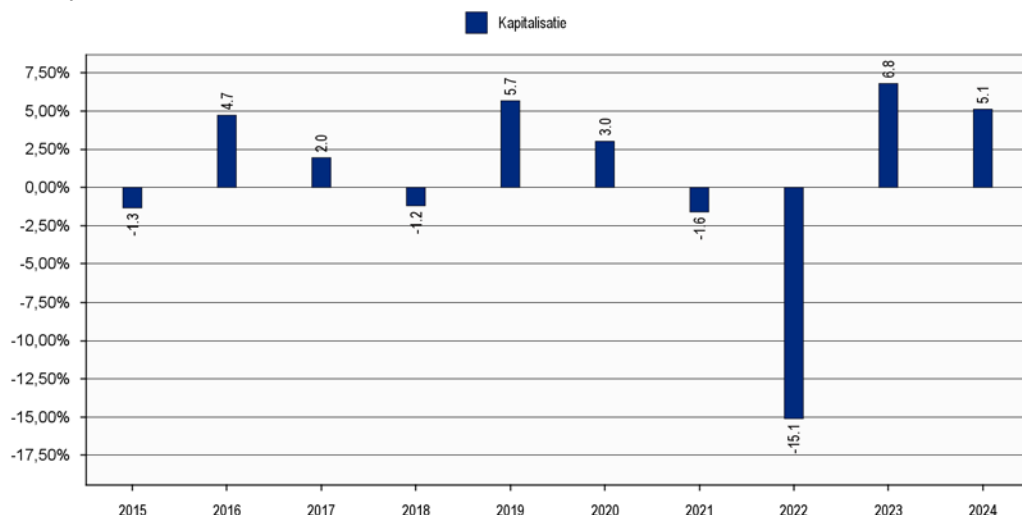
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 31 december tot 31 december (in % en berekend in EUR):

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
5,13% (in EUR)	-1,58% (in EUR)	-0,68% (in EUR)	0,61% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

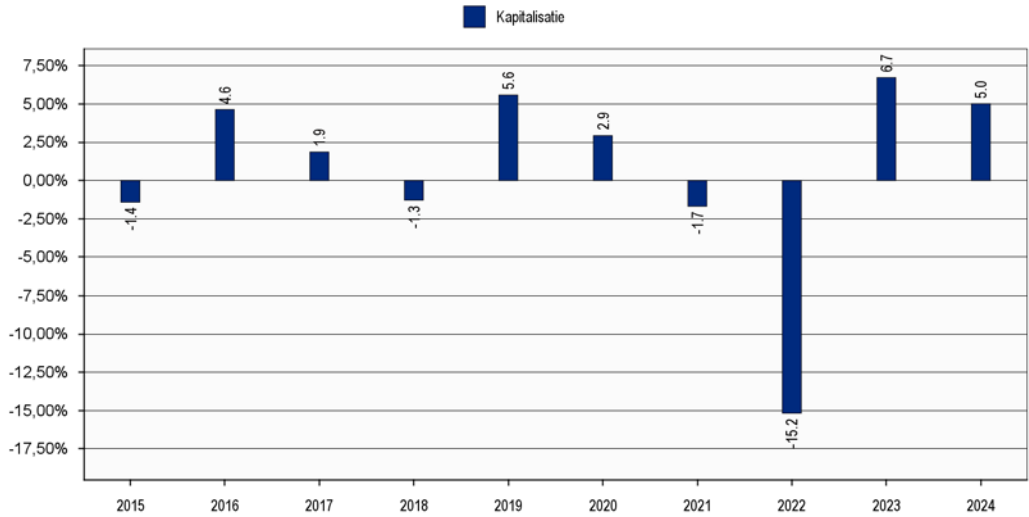
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
5,03% (in EUR)	-1,66% (in EUR)	-0,76% (in EUR)	0,53% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

2.4.7 . Kosten

Terugkerende kosten

- Institutionele klasse : 0,70%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,49%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2024 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,49%
Transactiekosten	0,21% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,21%

- Niet-institutionele klasse : 0,78%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,57%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2024 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,57%
Transactiekosten	0,21% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,21%

Bestaan van commission sharing agreements

Er zijn geen commission sharing agreements.

Bestaan van fee sharing agreements

Er zijn geen fee sharing agreements.

2.4.8 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Deposito's en liquide middelen – Andere

De rubriek « V. C. Andere » van de balans bevat een bedrag verbonden aan een beheerde futuresrekening.

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de CSDR-vergoeding.

NOTA 3 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de facturatie van bijkomende diensten geleverd door J.P. Morgan.

NOTA 4 - Samenstelling van de activa op 31.12.24

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.24 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 5 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.561,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EMERGING MARKETS

3.1 . BEHEERVERSLAG

3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Startwaarde niet-institutionele deelbewijzen: 2.500,00 eur op 12 oktober 2001

Startwaarde institutionele deelbewijzen: 8.954,15 eur op 28 december 2007

3.1.2 . Beursnotering

Niet beursgenoteerd.

3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Dit compartiment belegt voornamelijk in aandelen van bedrijven genoteerd in de zogenaamde Emerging Markets of groeimarkten ofwel met belangrijke economische activiteit in deze landen. Op de lange termijn is het doel een aangroei van het kapitaal, dit door middel van koersstijgingen en dividenden (er is geen specifieke stijlallocatie).

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

Aandelen en aanverwante instrumenten verhandeld op een gereguleerde markt • aandelen van vennootschappen met hoofdligging of met significante activiteiten in landen die tot de Emerging Markets en Frontier Markets behoren (kan wijzigen in functie van de marktevolutie) • nieuw uitgegeven aandelen • aandelen van beursgenoteerde fondsen • vastrentende effecten • Derivaten zijn niet toegestaan, behoudens spot- en termijnovereenkomsten op deviezen (zowel deliverable als non deliverable). De spot- en termijnovereenkomsten hebben tot doel een efficiënt beheer van de portefeuille mogelijk te maken. De derivaten in het compartiment hebben een beperkte impact op het risicoprofiel van het compartiment.

Beperkingen aan het beleggingsbeleid

Cash: De beheerder beoogt de cashpositie te beperken tot 5%.

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment voorziet geen indekking van het wisselrisico.

Fiscaliteit

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal inwoners van België

In principe zijn inkomsten van aandelen betaald of toegekend naar aanleiding van de inkoop van eigen aandelen door de ICB of van de gehele of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van de ICB niet belastbaar in hoofde van de belegger-natuurlijke persoon die fiscaal inwoner is van België. Meerwaarden gerealiseerd door dergelijke beleggers n.a.v. de verkoop van rechten van deelneming in de ICB zijn niet belastbaar indien de verkoop een normale verrichting van beheer van privévermogen uitmaakt.

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal niet-inwoners van België

Een Belgische roerende voorheffing van 30% dient te worden ingehouden op meerwaarden gerealiseerd door beleggers-natuurlijke personen die geen fiscale inwoners zijn van België bij de inkoop van hun aandelen door de ICB of bij de gehele (in geval van vereffening) of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van het compartiment, tenzij er in het kader van de verdragen tot voorkoming van dubbele belastingheffing gunstigere bepalingen worden voorzien.

Het belastingstelsel van de inkomsten en meerwaarden die door beleggers-natuurlijke personen worden ontvangen die geen fiscale inwoners zijn van België, is afhankelijk van de toepasselijke buitenlandse wetgeving. In geval van twijfel over het toepasselijke belastingstelsel, of in het geval een buitenlands belastingstelsel toepassing vindt, dient de belegger zich te laten adviseren bij een gespecialiseerde raadgever.

Uitwisseling van inlichtingen

Richtlijn 2014/107/EU van de Raad van 9 december 2014 tot wijziging van Richtlijn 2011/16/EU wat betreft verplichte automatische uitwisseling van inlichtingen op belastinggebied, alsook de andere internationale akkoorden die zijn afgesloten (o.m. CRS en FATCA), dwingen België om inlichtingen bij hun financiële instellingen op te vragen. De Belgisch implementatie van deze richtlijnen en akkoorden, verplicht de ICB om bepaalde inlichtingen over sommige beleggers

(omtrekt beleggers met belastingverplichtingen in de US of met hun fiscale woonplaats buiten België) te verzamelen en mee te delen aan de Belgische belastingadministratie. Deze laatste deelt deze inlichtingen automatisch mee aan de buitenlandse belastingadministratie waarvan de natuurlijke persoon inwoner is.

Duurzaamheid

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Aldus richt het investeringsbeleid van het compartiment zich niet op de milieudoelstellingen zoals geformuleerd in de Europese verordening, zijnde de mitigatie van klimaatverandering; de adaptatie aan klimaatverandering; het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen; de transitie naar een circulaire economie; de preventie en bestrijding van verontreiniging; de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen maar hanteert het haar eigen ESG-beleid.

Risicoprofiel van het compartiment

De waarde van een recht van deelneming kan stijgen of dalen en de belegger kan minder terugkrijgen dan hij heeft ingelegd.

Beschrijving van de risico's die van betekenis en relevant worden geacht, zoals geschat door het compartiment:

- Marktrisico: Het risico dat de hele markt van of een categorie van activa daalt, waardoor de prijs en de waarde van de activa in portefeuille worden beïnvloed. Dit compartiment belegt in aandelen van landen in volle economische ontwikkeling en/of groei, waarbij kenmerkend de markten zeer volatiel kunnen zijn.
- Afwikkelingsrisico: Het risico dat een afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering door een tegenpartij niet of niet in overeenstemming met de initiële voorwaarden plaatsvindt. Omdat dit compartiment belegt in markten die relatief minder economisch ontwikkeld zijn, is dit risico inherent aan dit compartiment.
- Liquiditeitsrisico: het risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd. Mogelijk kunnen beleggingen op markten in economische ontwikkeling minder liquide zijn. Niettegenstaande dit risico aanwezig blijft door het kenmerkende aan de markten in ontwikkeling, belegt de beheerder in aandelen die hij bestempelt als hoge kwaliteit met voldoende liquiditeit.
- Wisselkoers- of valutarisico: het risico dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen. Het compartiment belegt in diverse ontwikkelingsmarkten, waarbij de valuta verschillen met de referentiemunt (Euro) van het compartiment.
- Concentratierisico: risico's die verband houden met een grote concentratie van de beleggingen in bepaalde activa of op bepaalde markten. Deze portefeuille is gevoelig aan de volatiliteit van ontwikkelingsmarkten, daar deze gericht in dit type aandelen wordt belegd (er is geen mengeling met ontwikkelde markten).
- Rendementsrisico: risico voor het rendement. Ontwikkelingsmarkten kunnen door hun aard zeer volatiel zijn, waardoor er een hoog rendementsrisico kan zijn.
- Kapitaalrisico: risico voor het ingelegde kapitaal. Dit compartiment heeft geen kapitaalsbescherming. Negatieve rendementen eroderen dus mogelijk het geïnvesteerde kapitaal.
- Flexibiliteitsrisico: deze beleggingen worden als minder flexibel beschouwd door samenspel van concentratierisico, liquiditeitsrisico en marktrisico.
- Risico afhankelijk van externe factoren: onzekerheid over de veranderlijkheid van externe factoren (zoals het belastingregime of wijzigende regelgeving). Markten in economische ontwikkeling kennen soms een politieke instabiliteit.
- Duurzaamheidsrisico: we verwijzen hier naar het hoofdstuk "integratie van het duurzaamheidsrisico in het beleggingsbeleid" in het deel 1.2.1.

Risicoprofiel van het type belegger

Zeer dynamische lange termijnbelegger, horizon >10 jaar.

3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

CANDRIAM LUXEMBOURG, een beheersvennootschap geautoriseerd en gereguleerd door de Luxemburgse "Commission de Surveillance du Secteur Financier" ("CSSF") met statutaire zetel te Serenity Bloc B, 19-21 Route d'Arlon, L-8009 Strassen, Groothertogdom Luxemburg,

Subdelegatie van het portefeuillebeheer aan CANDRIAM BELGIUM SA, gevestigd te 1000 Brussel, Kunstlaan 58.

3.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

3.1.6 . Index en benchmark

Er is geen benchmark gespecificeerd.

Beheerder van de index

NVT

Het volgen van de index

Het compartiment wordt actief beheerd zonder verwijzing naar een benchmark.

3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment steeg van €8.274,00 op 31/12/2023 tot €9.425,60 op 31/12/2024 voor de niet-institutionele klasse en van €8.378,99 tot €9.557,02 voor de institutionele klasse.

MSCI Emerging Markets (EM) steeg met +5,0% in 2024, met een bescheiden positief rendement, maar een daling ten opzichte van de +7,0% die in 2023 werd opgetekend. Dit rendement bleef aanzienlijk achter bij het indrukwekkende rendement van +23,4% van Amerikaanse aandelen (MSCI US), aangezien het Amerikaanse verhaal het hele jaar door sterk bleef. Het grootste deel van het waardeverlies in de opkomende markten deed zich voor in het vierde kwartaal van 2024, waarbij aandelen met -8,2% daalden. Daarmee werd de stevige winst van +7,8% uit het derde kwartaal tenietgedaan.

Ondanks de versoepelingsmaatregelen van de Federal Reserve in het derde kwartaal en de toenemende stimuleringsmaatregelen in China, hadden aandelen uit opkomende markten moeite om het momentum vast te houden. Een combinatie van wereldwijde tegenwind (een sterke dollar, zorgen over een handelsoorlog) en binnenlandse uitdagingen (met name in Latijns-Amerika, China en Korea) verhoogde de druk op de markt, vooral na de verkiezingsoverwinning van Trump.

Het compartiment kende in 2024 een sterk absoluut rendement. Aandelenselectie was de belangrijkste aanjager van alfa, met belangrijke bijdragen in verschillende regio's en sectoren.

Vanuit sectorperspectief waren duurzame consumptiegoederen en technologie de belangrijkste lichtpunten, waarbij bedrijven als TSMC en SK Hynix sterke rendementen boekten en lieten zien hoe waardevol gerichte investeringen in deze sectoren met een hoge groei zijn.

Ook Argentinië leverde een belangrijke positieve bijdrage, gesteund door het optimisme van de markt na de stappen die de nieuwe regering nam. Banco Macro was hier een belangrijk hoogtepunt, leverde uitzonderlijke rendementen op en was de drijvende kracht achter een groot deel van de bijdrage van het land.

India zorgde voor een aanzienlijke impuls voor het algehele rendement, gedreven door aandelen als Zomato, Siemens, Bharti Airtel en Power Grid. Deze posities profiteerden van gunstige marktomstandigheden en solide bedrijfsfundamenten, waardoor India in 2024 een van de meest renderende markten van het compartiment was.

In Latijns-Amerika droeg de aandelenselectie ook positief bij aan het rendement nu Holdings naar voor kwam als een opvallende performer vanwege zijn robuuste marktpositie en groeitraject.

Omgekeerd vormde China in de loop van het jaar de grootste uitdaging. Hoewel ze positieve absolute rendementen lieten zien, rendeerden sommige posities minder goed, zoals Kanzhan en Ping An verzekeringen. De blootstelling van het compartiment aan beide ondernemingen werd afgebouwd.

Over het algemeen blijft het compartiment zich richten op het AI-thema in opkomende markten met nieuwe toevoegingen zoals Lotes en eMemory. De blootstelling van het compartiment aan Mexico, is tot nul herleid als gevolg van zwakkere vooruitzichten. De blootstelling aan Zuid-Afrikaanse en Oost-Europese namen zoals Discovery, OUTsurance en Eurobank en Erste Group nam toe.

3.1.8 . Toekomstig beleid

Aandelen uit opkomende markten hebben dit jaar een robuust herstel laten zien, waarbij de groeilanden van opkomende markten een cruciale rol spelen in de wereldwijde economische groei. In de VS zorgt de terugkeer van Donald Trump voor ongerustheid, met name over zijn standpunt over tarieven en de sterkte van de dollar. Beide factoren kunnen wegen op de wereldwijde groei. Dit gezegd zijnde, suggereert de transactionele benadering van Trump dat er potentieel is voor onderhandelingen, zoals bij zijn snelle verzoening met de Mexicaanse president. Ondertussen zorgt de groeiende geopolitieke invloed van Elon Musk op zijn vriendschap met de verkozen president voor extra spanning in de betrekkingen tussen de VS en China. Tesla's Gigafactory in Shanghai is de meest efficiënte productielocatie van het bedrijf en levert daar een belangrijke bijdrage aan.

In China staat de overheid voor twee uitdagingen om de binnenlandse vraag te stimuleren en de mogelijke impact van Trump tegen te gaan. De aangekondigde stimuleringsmaatregelen waren bemoedigend, maar niet doorslaggevend voor een ommekeer – we verwachten de komende maanden meer duidelijkheid en mogelijk aanvullende maatregelen. India blijft een aantrekkelijke markt, vooral na de correctie, omdat de verwachtingen werden bijgesteld.

Wat beleggingsthema's betreft, is de vraag naar AI robuust. Er is intensieve concurrentie tussen wereldwijde tech-zwaargewichten om fysieke en virtuele AI-producten te lanceren, en er wordt ook geïnvesteerd in AI-infrastructuur zoals datacenters. Als gevolg hiervan verstevigt Azië zijn positie als een van de belangrijkste AI-hubs in het wereldwijde tech-ecosysteem, ondanks tarief risico's.

3.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 10 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen. U zult niet in staat zijn uw product gemakkelijk te verkopen of u kunt zich genoodzaakt zien het te verkopen voor een prijs die aanzienlijke effect heeft op hoeveel u terugkrijgt.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 4 uit 7; dat is een middelgrote risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt aanwezig is.

Overeenkomstig Verordening 1286/2014 van 26 november 2014, de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021 is per compartiment, of desgevallend per aandelenklasse of per type van aandelen, een samenvattende risico-indicator bepaald. Het is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden. De samenvattende risico-indicator wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst. Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het essentiële-informatiedocument onder de titel "Wat zijn de risico's en wat kan ik ervoor terugkrijgen?".

3.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	66.981.535,86	58.731.169,79
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	63.879.946,87	56.485.851,58
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	63.879.946,87	56.484.875,05
D. Andere effecten		976,53
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-1.705,25	
B. Schulden	-1.705,25	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	554.577,43	59.190,70
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	554.537,53	57.666,42
b. Fiscale tegoeden	39,90	1.524,28
V. Deposito's en liquide middelen	2.701.183,95	2.318.779,11
A. Banktegoeden op zicht	2.701.183,95	2.318.779,11
VI. Overlopende rekeningen	-152.467,14	-132.651,60
C. Toe te rekenen kosten (-)	-152.467,14	-132.651,60
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	66.981.535,86	58.731.169,79
A. Kapitaal	58.725.357,32	57.906.863,22
B. Deelneming in het resultaat	344,56	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	8.255.833,98	824.306,57

3.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren

a. Aandelen

D. Andere effecten

H. Wisselposities en -verrichtingen

b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

A. Dividenden

B. Intresten

b. Deposito's en liquide middelen

E. Roerende voorheffingen (-)

b. Van buitenlandse oorsprong

III. Andere opbrengsten

B. Andere

IV. Exploitatiekosten

A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)

C. Vergoeding van de bewaarder (-)

D. Vergoeding van de beheerder (-)

a. Financieel beheer

b. Administratief- en boekhoudkundig beheer

E. Administratiekosten (-)

F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)

G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)

H. Diensten en diverse goederen (-)

J. Taksen

Institutionele klasse

Niet-institutionele klasse

K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat

VI. Belastingen op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar

c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
	7.866.148,77	552.305,75
	7.271.328,47	2.440.282,29
	2.632,14	6.356,93
	592.188,16	-1.894.333,47
	1.236.872,35	963.806,72
	1.390.633,67	1.040.833,83
	15.383,50	19.928,77
	-169.144,82	-96.955,88
	19,36	46,43
	19,36	46,43
	-841.832,74	-691.852,33
	-243.836,98	-167.420,11
	-88.366,99	-60.870,74
	-320.323,30	-293.828,09
	-24.486,93	-22.580,08
	-4.761,29	-2.355,37
	-1.406,02	-928,86
	-24.999,89	-24.651,27
	-38.135,59	-36.965,53
	-6.820,69	-5.985,37
	-6.683,63	-5.859,80
	-137,06	-125,57
	-88.695,06	-76.266,91
	395.058,97	272.000,82
	8.261.207,74	824.306,57
	-5.373,76	
	8.255.833,98	824.306,57
	8.256.178,54	824.306,57
	8.255.833,98	824.306,57
	344,56	
	-8.256.178,54	-824.306,57

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>63.879.946,87</u>	<u>100,00%</u>	<u>95,37%</u>
<u>India</u>				<u>15.989.038,80</u>	<u>25,03%</u>	<u>23,87%</u>
ABB INDIA LTD	4.100	INR	6.891,70	318.529,66	0,50%	0,48%
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	8.428	INR	7.421,65	705.122,64	1,10%	1,05%
BHARTI AIRTEL LTD	54.337	INR	1.609,70	986.007,60	1,54%	1,47%
DIVI'S LABORATORIES LTD	10.500	INR	6.144,75	727.332,81	1,14%	1,09%
HAVELLS INDIA LTD	17.000	INR	1.701,40	326.058,11	0,51%	0,49%
HDFC BANK LIMITED	67.000	INR	1.793,75	1.354.803,71	2,12%	2,02%
ICICI BANK LTD	62.000	INR	1.290,60	902.034,21	1,41%	1,35%
ICICI LOMBARD GENERAL INSURA	15.000	INR	1.832,90	309.934,33	0,49%	0,46%
INDIAN HOTELS CO LTD	90.000	INR	879,50	892.314,63	1,40%	1,33%
INFO EDGE INDIA LTD	9.134	INR	8.878,95	914.244,33	1,43%	1,36%
INFOSYS LTD	41.000	INR	1.957,85	904.904,88	1,42%	1,35%
MACROTECH DEVELOPERS LTD	20.000	INR	1.372,90	309.534,14	0,48%	0,46%
MAX HEALTHCARE INSTITUTE LTD	59.000	INR	1.159,35	771.092,07	1,21%	1,15%
NIIT TECHNOLOGIES LTD	10.000	INR	9.696,65	1.093.103,74	1,71%	1,63%
PB FINTECH LTD	15.000	INR	2.203,25	372.558,69	0,58%	0,56%
PERSISTENT SYSTEMS LTD	8.350	INR	6.481,15	610.067,95	0,96%	0,91%
SHRIRAM FINANCE LTD	17.000	INR	3.060,05	586.431,25	0,92%	0,88%
SIEMENS LTD	7.800	INR	6.698,50	588.995,29	0,92%	0,88%
SYNGENE INTERNATIONAL LTD	70.000	INR	873,65	689.406,19	1,08%	1,03%
TORRENT PHARMACEUTICALS LTD	21.000	INR	3.441,55	814.728,74	1,28%	1,22%
TVS MOTOR CO LTD	25.000	INR	2.501,45	704.971,39	1,10%	1,05%
ZOMATO LTD	345.000	INR	284,60	1.106.862,44	1,73%	1,65%
<u>China</u>				<u>12.627.756,63</u>	<u>19,77%</u>	<u>18,85%</u>
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS IN	93.000	HKD	36,25	419.301,88	0,66%	0,63%
ADVANCED MICRO-FABRICATION-A	15.000	CNY	180,90	359.132,84	0,56%	0,54%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	170.000	HKD	81,30	1.718.997,78	2,69%	2,57%
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	25.997	CNY	258,78	890.387,87	1,39%	1,33%
EOPOLINK TECHNOLOGY INC L-A	18.998	CNY	113,47	285.308,19	0,45%	0,43%
HAIER SMART HOME CO LTD-H	185.000	HKD	26,75	615.504,69	0,96%	0,92%
HUNDSUN TECHNOLOGIES INC-A	104.998	CNY	26,42	367.146,28	0,57%	0,55%
JD.COM INC-CLASS A	59.000	HKD	132,50	972.307,73	1,52%	1,45%
KE HOLDINGS INC-CL A	92.000	HKD	46,80	535.512,40	0,84%	0,80%
LUXSHARE PRECISION INDUSTR-A	64.997	CNY	39,21	337.299,31	0,53%	0,50%
MEITUAN-CLASS B	80.000	HKD	150,60	1.498.479,51	2,35%	2,24%
MIDEA GROUP CO LTD	50.000	HKD	74,65	464.232,63	0,73%	0,69%
NETEASE INC	42.100	HKD	137,40	719.456,73	1,13%	1,07%
PICC PROPERTY & CASUALTY-H	400.000	HKD	11,78	586.058,72	0,92%	0,87%
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	193.000	HKD	44,20	1.061.000,11	1,66%	1,58%
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDIC-A	13.499	CNY	247,85	442.808,36	0,69%	0,66%
TRIP.COM GROUP LTD	16.700	HKD	520,00	1.080.079,35	1,69%	1,61%
ZHONGJI INNOLIGHT CO LTD-A	17.000	CNY	122,11	274.742,25	0,43%	0,41%
<u>Taiwan</u>				<u>12.264.499,46</u>	<u>19,20%</u>	<u>18,31%</u>
ACCTON TECHNOLOGY CORP	35.000	TWD	754,00	776.951,14	1,22%	1,16%
ASIA VITAL COMPONENTS	28.000	TWD	615,00	506.976,07	0,79%	0,76%
ASUSTEK COMPUTER INC	25.500	TWD	605,00	454.202,87	0,71%	0,68%
CTBC FINANCIAL HOLDING CO LT	750.000	TWD	38,70	854.528,49	1,34%	1,28%
DELTA ELECTRONICS INC	40.000	TWD	417,00	491.077,87	0,77%	0,73%
E INK HOLDINGS INC	60.000	TWD	263,00	464.580,86	0,73%	0,69%
E MEMORY TECHNOLOGY INC	1.300	TWD	3.060,00	117.116,77	0,18%	0,17%
FAR EASTONE TELECOMM CO LTD	250.000	TWD	88,80	653.592,85	1,02%	0,98%
KING SLIDE WORKS CO LTD	15.500	TWD	1.475,00	673.097,59	1,05%	1,00%
LOTES CO LTD	12.000	TWD	1.920,00	678.323,39	1,06%	1,01%
MEDIATEK INC	26.997	TWD	1.350,00	1.073.009,56	1,68%	1,60%
PHARMAESSENTIA CORP	21.000	TWD	602,00	372.194,63	0,58%	0,56%
QUANTA COMPUTER INC	98.000	TWD	280,00	807.864,31	1,27%	1,21%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	124.081	TWD	1.065,00	3.890.533,94	6,09%	5,81%
WIWYNN CORP	6.000	TWD	2.550,00	450.449,12	0,71%	0,67%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<u>Zuid-Korea</u>				<u>5.549.855,31</u>	<u>8,69%</u>	<u>8,29%</u>
CLASSYS INC	12.000	KRW	52.300,00	410.198,76	0,64%	0,61%
COWAY CO LTD	10.500	KRW	67.000,00	459.806,93	0,72%	0,69%
HD HYUNDAI ELECTRIC CO LTD	1.700	KRW	407.000,00	452.225,18	0,71%	0,68%
KB FINANCIAL GROUP INC	11.291	KRW	83.400,00	615.474,22	0,96%	0,92%
KT CORP	19.006	KRW	43.950,00	545.960,24	0,85%	0,81%
LG ENERGY SOLUTION	1.300	KRW	346.000,00	293.988,85	0,46%	0,44%
NAVER CORP	3.000	KRW	193.800,00	380.002,48	0,60%	0,57%
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	1.020	KRW	934.000,00	622.670,74	0,98%	0,93%
SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO	4.800	KRW	122.400,00	384.002,51	0,60%	0,57%
SK HYNIX INC	8.450	KRW	171.200,00	945.522,52	1,48%	1,41%
SK TELECOM	12.000	KRW	56.100,00	440.002,88	0,69%	0,66%
<u>Zuid-Afrika</u>				<u>3.163.794,81</u>	<u>4,95%</u>	<u>4,72%</u>
ABSA GROUP LTD	39.884	ZAR	189,75	387.309,51	0,61%	0,58%
DISCOVERY LTD	88.500	ZAR	194,77	882.151,14	1,38%	1,32%
FIRSTRAND LTD	110.000	ZAR	75,96	427.617,34	0,67%	0,64%
OUTSURANCE GROUP LTD	235.000	ZAR	66,50	799.773,80	1,25%	1,19%
SANLAM LTD	150.000	ZAR	86,88	666.943,02	1,04%	0,99%
<u>Hong Kong</u>				<u>2.627.283,91</u>	<u>4,11%</u>	<u>3,92%</u>
AIA GROUP LTD	148.000	HKD	55,30	1.017.941,21	1,59%	1,52%
FUTU HOLDINGS LTD-ADR	8.500	USD	79,99	656.605,50	1,03%	0,98%
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	9.000	HKD	287,00	321.262,66	0,50%	0,48%
SWIRE PACIFIC LTD - CL A	73.000	HKD	69,55	631.474,54	0,99%	0,94%
<u>Turkije</u>				<u>2.081.852,64</u>	<u>3,26%</u>	<u>3,11%</u>
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	47.000	TRY	528,50	678.382,01	1,06%	1,01%
TURKCELL ILETISIM HIZMET AS	270.000	TRY	92,80	684.294,76	1,07%	1,02%
YAPI VE KREDI BANKASI	860.000	TRY	30,62	719.175,87	1,13%	1,08%
<u>Caymaneilanden</u>				<u>1.955.859,30</u>	<u>3,06%</u>	<u>2,92%</u>
BILIBILI INC-CLASS Z	26.500	HKD	137,50	453.194,28	0,71%	0,68%
CHINA FORESTRY HOLDINGS CO	476.000	HKD	0,00	0,00	0,00%	0,00%
GIANT BIOGENE HOLDING CO LTD	107.000	HKD	48,60	646.778,98	1,01%	0,96%
MINISO GROUP HOLDING LTD-ADR	13.000	USD	23,89	299.922,74	0,47%	0,45%
QIFU TECHNOLOGY INC	15.000	USD	38,38	555.963,30	0,87%	0,83%
REAL GOLD MINING LTD	230.000	HKD	0,00	0,00	0,00%	0,00%
SINIC HOLDINGS GROUP CO-H	125.000	HKD	0,00	0,00	0,00%	0,00%
<u>Brazilië</u>				<u>1.571.313,92</u>	<u>2,46%</u>	<u>2,35%</u>
LOJAS RENNER S.A.	165.000	BRL	12,12	312.605,51	0,49%	0,47%
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	41.500	USD	10,36	415.200,39	0,65%	0,62%
TELEFONICA BRASIL S.A.	36.000	BRL	46,77	263.196,40	0,41%	0,39%
WEG SA	70.350	BRL	52,77	580.311,62	0,91%	0,87%
<u>Thailand</u>				<u>1.302.367,78</u>	<u>2,04%</u>	<u>1,95%</u>
MUANGTHAI CAPITAL PCL-NVDR	560.000	THB	46,75	737.561,40	1,16%	1,10%
TRUE CORP PCL/NEW-NVDR	1.790.000	THB	11,20	564.806,38	0,88%	0,85%
<u>Maleisië</u>				<u>835.587,73</u>	<u>1,31%</u>	<u>1,25%</u>
AMMB HOLDINGS BHD	350.000	MYR	5,48	414.433,88	0,65%	0,62%
IHH HEALTHCARE BHD	267.000	MYR	7,30	421.153,85	0,66%	0,63%
<u>Argentinië</u>				<u>831.640,75</u>	<u>1,30%</u>	<u>1,24%</u>
BANCO MACRO SA-ADR	8.900	USD	96,76	831.640,75	1,30%	1,24%
<u>Luxemburg</u>				<u>724.741,67</u>	<u>1,13%</u>	<u>1,08%</u>
GLOBANT SA	3.500	USD	214,42	724.741,67	1,13%	1,08%
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>591.171,80</u>	<u>0,93%</u>	<u>0,88%</u>
MERCADOLIBRE INC	360	USD	1.700,44	591.171,80	0,93%	0,88%
<u>Polen</u>				<u>544.830,00</u>	<u>0,85%</u>	<u>0,81%</u>
INPOST SA	33.000	EUR	16,51	544.830,00	0,85%	0,81%
<u>Griekenland</u>				<u>483.528,67</u>	<u>0,76%</u>	<u>0,72%</u>
EUROBANK ERGASIAS SERVICES A	216.829	EUR	2,23	483.528,67	0,76%	0,72%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<u>Oostenrijk</u>				387.790,00	0,61%	0,58%
ERSTE GROUP BANK AG	6.500	EUR	59,66	387.790,00	0,61%	0,58%
<u>Indonesië</u>				347.033,69	0,54%	0,52%
SUMBER ALFARIA TRIJAYA TBK P	2.050.000	IDR	2.820,00	347.033,69	0,54%	0,52%
Totaal AANDELEN				63.879.946,87	100,00%	95,37%
TOTAAL PORTEFEUILLE				63.879.946,87	100,00%	95,37%
Banktegoeden op zicht				2.701.183,95		4,03%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		2.680.258,96		4,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		INR		14.187,51		0,02%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		PLN		3.584,56		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		ZAR		657,82		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		BRL		1.415,86		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		252,19		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CZK		825,18		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		KRW		1,87		0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.701.183,95		4,03%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				552.872,18		0,83%
ANDERE				-152.467,14		-0,23%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				66.981.535,86		100,00%

3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
India	25,03%
China	19,77%
Taiwan	19,20%
Zuid-Korea	8,69%
Zuid-Afrika	4,95%
Hong Kong	4,11%
Turkije	3,26%
Caymaneilanden	3,06%
Brazilië	2,46%
Thailand	2,04%
Maleisië	1,31%
Argentinië	1,30%
Luxemburg	1,13%
Verenigde Staten van Amerika	0,93%
Polen	0,85%
Griekenland	0,76%
Oostenrijk	0,61%
Indonesië	0,54%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	14,71%
Elektrotechniek en elektronica	12,02%
Elektronica en halfgeleiders	11,60%
Banken, financiële instellingen	11,00%
Internet en Internet diensten	8,20%
Verzekeringsmaatschappijen	6,95%
Telecommunicatie	6,48%
Geneesmiddelen en cosmetica	6,30%
Kantoorbenodigdheden en computers	3,92%
Horeca	3,09%
Voeding en niet alcoholische dranken	2,80%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	2,45%
Bouwsector, bouw materiaal	2,30%
Vastgoedmaatschappijen	2,27%
Automobiellindustrie	1,10%
Biotechnologie	0,98%
Kleinhandel en warenhuizen	0,96%
Grafische kunst en uitgeverijen	0,71%
Energie en waterdistributie	0,64%
Diverse dienstverleningen	0,58%
Bouwmaterialen en handel	0,48%
Chemie	0,46%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
INR	25,03%
HKD	19,94%
TWD	19,20%
KRW	8,69%
USD	6,38%
ZAR	4,95%
CNY	4,63%
TRY	3,26%
EUR	2,22%
THB	2,04%
BRL	1,81%
MYR	1,31%
IDR	0,54%
TOTAAL	100,00%

3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	54.465.209,49	51.476.624,51	105.941.834,00
Verkopen	54.445.884,42	52.095.696,17	106.541.580,59
Totaal 1	108.911.093,91	103.572.320,68	212.483.414,59
Inschrijvingen		12.499,48	12.499,48
Terugbetalingen	8.442,19	9.525,20	17.967,39
Totaal 2	8.442,19	22.024,68	30.466,87
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	61.174.334,77	65.735.193,91	63.552.218,59
Omloopsnelheid	178,02%	157,53%	334,30%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Bank, Belgium Branch, Havenlaan 86C, b320 - 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Evolutie van het aantal aandelen in omloop								
Deelbewijs	2022			2023			2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Institutionele klasse - Kap			6.993,12			6.993,12		6.993,121
Niet-institutionele klasse - Kap			16,42			16,42	1,298	2,00
TOTAAL			7.009,54			7.009,54		7.008,840

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Institutionele klasse - Kap						
Niet-institutionele klasse - Kap					12.499,48	17.967,39
TOTAAL					12.499,48	17.967,39

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Institutionele klasse - Kap	57.772.791,29	8.261,37	58.595.300,84	8.378,99	66.833.377,66	9.557,02
Niet-institutionele klasse - Kap	134.071,93	8.164,56	135.868,95	8.274,00	148.158,20	9.425,60
TOTAAL	57.906.863,22		58.731.169,79		66.981.535,86	

3.4.5 . Rendementen

* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

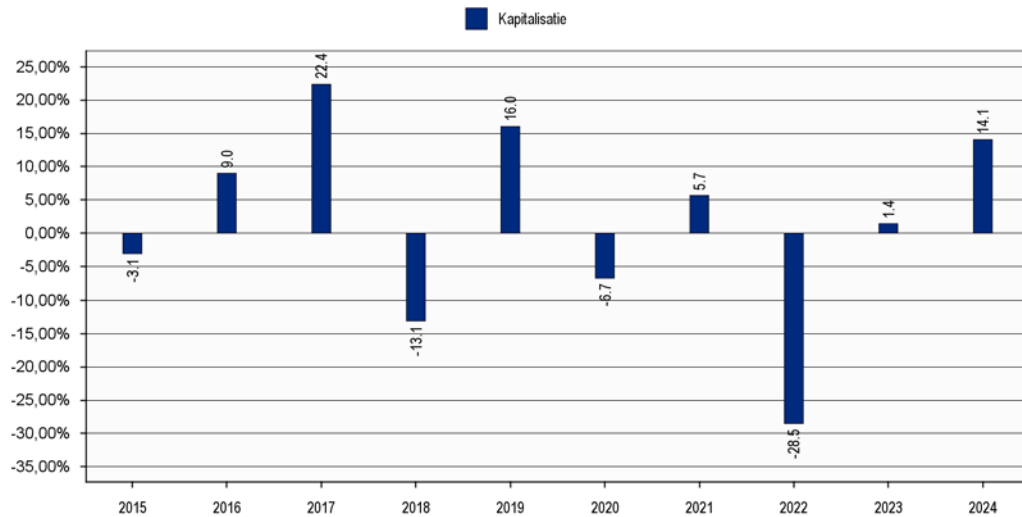
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 31 december tot 31 december (in % en berekend in EUR):

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
14,06% (in EUR)	-6,13% (in EUR)	-3,99% (in EUR)	0,61% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

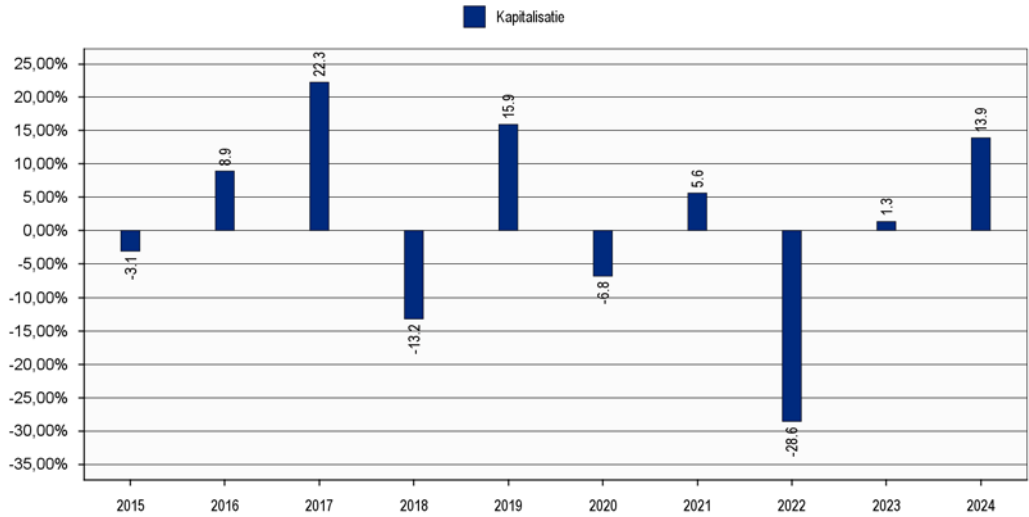
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
13,92% (in EUR)	-6,22% (in EUR)	-4,07% (in EUR)	0,54% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

3.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Institutionele klasse : 1,55%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,95%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2024 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,95%
Transactiekosten	0,60% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,60%

- Niet-institutionele klasse : 1,64%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 1,04%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2024 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	1,04%
Transactiekosten	0,60% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,60%

Bestaan van commission sharing agreements en soft commissions

Er zijn geen commission sharing agreements.

Bestaan van fee sharing agreements

Het beheer van het compartiment is gedelegeerd aan Candriam Luxembourg gevestigd in Luxemburg (de beheerder). Het dagelijkse portefeuillebeheer, waaronder de aandelenselectie, verhandelen van aandelen en de daaraan verbonden operationele activiteiten, wordt gesubdelegeerd aan Candriam Belgium nv dat gevestigd is aan de Kunstlaan 58 te Brussel.

3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de CSDR-vergoeding.

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de facturatie van Deloitte Haskins & Sells voor de periode van 01-04-23 tot 31-10-24 en de facturatie van bijkomende diensten geleverd door J.P. Morgan.

NOTA 3 - Samenstelling van de activa op 31.12.24

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.24 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.561,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EUROPE SMID CAP

4.1 . BEHEERVERSLAG

4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Startwaarde niet-institutionele deelbewijzen: 2.500,00 eur op 12 oktober 2001

Startwaarde institutionele deelbewijzen: 4.300,47 eur op 28 december 2007

4.1.2 . Beursnotering

Niet beursgenoteerd.

4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Dit compartiment is voornamelijk toegespitst op genoteerde aandelen van Europese bedrijven met een kleine tot middelgrote marktkapitalisatie, op lange termijn de aangroei van het kapitaal als doel door middel van koersstijgingen of dividenden. Er is geen specifieke stijlallocatie.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

Aandelen en aanverwante instrumenten verhandeld op een gereguleerde markt • nieuw uitgegeven aandelen • aandelen van fondsen • derivaten zijn niet toegestaan behoudens spot- en termijnovereenkomsten op deviezen. Deze termijnovereenkomsten hebben uitsluitend tot doel een efficiënt beheer van de portefeuille mogelijk te maken en hebben geen impact op het risicoprofiel van het compartiment.

Beperkingen aan het beleggingsbeleid

Cash: max. 5%

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment voorziet geen dekking van het wisselrisico.

Fiscaliteit

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal inwoners van België

In principe zijn inkomsten van aandelen betaald of toegekend naar aanleiding van de inkoop van eigen aandelen door de ICB of van de gehele of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van de ICB niet belastbaar in hoofde van de belegger-natuurlijke persoon die fiscaal inwoner is van België. Meerwaarden gerealiseerd door dergelijke beleggers n.a.v. de verkoop van rechten van deelneming in de ICB zijn niet belastbaar indien de verkoop een normale verrichting van beheer van privévermogen uitmaakt.

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal niet-inwoners van België

Een Belgische roerende voorheffing van 30% dient te worden ingehouden op meerwaarden gerealiseerd door beleggers-natuurlijke personen die geen fiscale inwoners zijn van België bij de inkoop van hun aandelen door de ICB of bij de gehele (in geval van vereffening) of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van het compartiment, tenzij er in het kader van de verdragen tot voorkoming van dubbele belastingheffing gunstigere bepalingen worden voorzien.

Het belastingstelsel van de inkomsten en meerwaarden die door beleggers-natuurlijke personen worden ontvangen die geen fiscale inwoners zijn van België, is afhankelijk van de toepasselijke buitenlandse wetgeving. In geval van twijfel over het toepasselijke belastingstelsel, of in het geval een buitenlands belastingstelsel toepassing vindt, dient de belegger zich te laten adviseren bij een gespecialiseerde raadgever.

Uitwisseling van inlichtingen

Richtlijn 2014/107/EU van de Raad van 9 december 2014 tot wijziging van Richtlijn 2011/16/EU wat betreft verplichte automatische uitwisseling van inlichtingen op belastinggebied, alsook de andere internationale akkoorden die zijn afgesloten (o.m. CRS en FATCA), dwingen België om inlichtingen bij hun financiële instellingen op te vragen. De Belgisch implementatie van deze richtlijnen en akkoorden, verplicht de ICB om bepaalde inlichtingen over sommige beleggers (omtrek beleggers met belastingverplichtingen in de US of met hun fiscale woonplaats buiten België) te verzamelen en mee te delen aan de Belgische belastingadministratie. Deze laatste deelt deze inlichtingen automatisch mee aan de buitenlandse belastingadministratie waarvan de natuurlijke persoon inwoner is.

Duurzaamheid

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Aldus richt het investeringsbeleid van het compartiment zich niet op de milieudoelstellingen zoals geformuleerd in de Europese verordening, zijnde de mitigatie van klimaatverandering; de adaptatie aan klimaatverandering; het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen; de transitie naar een circulaire economie; de preventie en bestrijding van verontreiniging; de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen maar hanteert het haar eigen ESG-beleid.

Risicoprofiel van het compartiment

De waarde van een recht van deelneming kan stijgen of dalen en de belegger kan minder terugkrijgen dan hij heeft ingelegd.

Beschrijving van de risico's die van betekenis en relevant worden geacht, zoals geschat door het compartiment:

- Marktrisico: het risico dat de hele markt van of een categorie van activa daalt, waardoor de prijs en de waarde van de activa in portefeuille worden beïnvloed. Dit aandelencompartiment is gevoelig voor schommelingen van de Europese aandelenmarkten, en meer bepaald de markten van ondernemingen met een kleine tot middelmatige beurskapitalisatie.
- Wisselkoers- of valutarisico: de posities kunnen belegd worden in andere valuta dan de referentiemunt (welke Euro is).
- Rendementsrisico: risico voor het rendement, ten gevolge van het actief beleggen in aandelenmarkten. De beheerder maakt actief een selectie van aandelen in portefeuille.
- Liquiditeitsrisico: het risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd. Mogelijk kunnen beleggingen in ondernemingen met kleine en middelgrote marktkapitalisatie minder liquide zijn.
- Kapitaalrisico: risico voor het ingelegde kapitaal. Dit compartiment heeft geen kapitaalsbescherming. Negatieve rendementen eroderen dus mogelijk het geïnvesteerde kapitaal.
- Duurzaamheidsrisico: we verwijzen hier naar het hoofdstuk "integratie van het duurzaamheidsrisico in het beleggingsbeleid" in het deel 1.2.1.

Risicoprofiel van het type belegger

Dynamische lange termijnbelegger, horizon > 10 jaar.

4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

UBS Asset Management (UK) Ltd. 21 Lombard Street, London EC3V 9AH, Verenigd Koninkrijk.

4.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

4.1.6 . Index en benchmark

Er is geen benchmark gespecificeerd.

Beheerder van de index

NVT

Het volgen van de index

Het compartiment wordt actief beheerd zonder verwijzing naar een benchmark.

4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment steeg van 11.022,88 op 31/12/2023 tot €11.196,57 op 31/12/2024 voor de niet-institutionele klasse en van €11.167,76 tot €11.354,41 voor de institutionele klasse.

In het derde kwartaal verlaagde de ECB de rente voor de tweede keer deze cyclus tot 3,5%. De beslissing en de vooruitzichten waren in lijn met de marktverwachtingen. De Zwitserse SNB verlaagde de beleidsrente naar 1%, verlaagde tegelijkertijd de inflatievooruitzichten en werd over het algemeen milder. Met negatieve verrassingen in de Franse (1,5% op jaarbasis) en de Spaanse (1,7% op jaarbasis) HICP-inflatie heeft meer dan de helft van de lidstaten van de eurozone

hun totale inflatie nu op of onder de doelstelling van de ECB; incl. de grote 4. De Franse flashcijfers laten ook in ieder geval een voorzichtige neerwaartse trend zien in de diensteninflatie (tot 2,5% in september). Ondertussen bleven de leidende indicatoren wijzen op zwakke groeivoorzichten voor de regio. De voorlopige PMI voor september voor de productiesector daalde verder naar een waarde van 45. De voorlopige index voor de dienstensector daalde aanzienlijk tot 50,5 toen de tijdelijke impuls van de Olympische Spelen in Parijs wegebde. Als gevolg hiervan daalde de samengestelde leidende indicator onder de drempel van 50 tot 48,9, wat wijst op een krimp in de hele economie en wat onder de verwachtingen van analisten blijft. De Duitse Ifo-index voor het ondernemingsklimaat bevestigde de matige vooruitzichten voor de regio, en met name voor de Duitse industrie. In Frankrijk is meer dan 2 maanden na de verkiezingen een nieuwe regering gevormd onder leiding van de nieuwe premier Michel Barnier. De nieuwe regering staat voor de uitdagende taak om het begrotingstekort te beteugelen, terwijl ze voortdurend wordt bedreigd met een motie van wantrouwen van extreemrechts en links.

In het vierde kwartaal bleef het economische sentiment in de eurozone zwak, zoals blijkt uit de laatste enquêtegegevens. De ZEW-index voor het economisch sentiment voor december vertoonde een licht herstel ten opzichte van de dip van november, maar de huidige beoordeling daalde, wat wijst op aanhoudende uitdagingen. De Ifo-index voor Duitsland sloot het jaar ook af met een ijzige noot, waarbij verslechterende verwachtingen een kleine verbetering in de huidige beoordeling overschaduwden. De ECB verlaagde haar beleidsrente met 25 basispunten tot 3%. Dit werd algemeen verwacht. Door de belofte te laten vallen om het beleid "restrictief genoeg" te houden om de inflatie terug te dringen, erkenden ze dat de desinflatore trend sterk genoeg was om hun doel in 2025 comfortabel te bereiken. Nu de risico's voor de inflatie "duidelijk tweezijdig" zijn, opent de mededeling van Lagarde de mogelijkheid dat de beleidsrente in accommoderend gebied wordt gebracht. De neutrale koers wordt ruwweg geschat op iets meer dan 2%. De Zwitserse Nationale Bank verraste de meeste analisten door de beleidsrente met 50 bps te verlagen naar 0,5%, omdat de inflatie onder de eerdere verwachtingen lag. De marktprijzen blijven uitgaan van verdere renteverlagingen tot nul in 2025, maar niet in negatief gebied (Schlegel op de persconferentie - "Met deze renteverlaging is de kans op negatieve rentes kleiner geworden"). Naarmate de ondergrens van nul nadert, kunnen valuta-interventies om de Zwitserse frank te verzwakken waarschijnlijker worden.

Frankrijk bleef in politiek niemandsland. De Franse regering werd na 3 maanden ten val gebracht door extreemrechts en extreemlinks die hun krachten bundelden in een motie van wantrouwen. Bijgevolg zal president Macron een nieuwe premier moeten voordragen. Maar verschillende partijen gaven aan bereid te zijn om de bestaande begroting voorlopig door te rollen, zodat een shutdown van de overheid waarschijnlijk zal worden afgewend. Nieuwe verkiezingen kunnen pas in juli worden uitgeschreven, waardoor het Franse parlement vastloopt en de begrotingsrekeningen een uitdagend traject volgen.

In het VK hield de BoE de rente op 4,75%, zoals algemeen werd verwacht, maar een verrassend nipte 6-3 stemming suggereert dat het MPC niet bang was voor verdere versoepeling, ondanks een recente stijging van de inflatieverwachtingen. Hoewel in de verklaring werd erkend dat de prijsdruk "langzamer afneemt", lijken de drie afwijkende commissieleden meer gericht te zijn geweest op tekenen van zwakte van de groei en vertragende wervingsintenties. De taal van de verklaring weerspiegelde grotendeels de ongewijzigde standpunten van de meerderheid van het MPC en handhaafde dezelfde beleidsrichtlijn van "een geleidelijke aanpak om de terughoudendheid van het monetair beleid op te heffen".

De belangrijkste aankopen gedurende deze periode waren:

- Marks & Spencer: De beheerder heeft een positie opgebouwd in deze Britse retailer met een bemoedigende ontwikkeling in de verkoop van voedingsmiddelen en kleding.
- Pandora: De beheerder heeft een positie ingenomen in deze snelgroeiende wereldwijde juwelier in het middensegment.

De belangrijkste verkoop gedurende deze periode was:

- Smurfit Westrock: De beheerder nam winst en verliet de holding voorafgaand aan de fusie met WestRock.

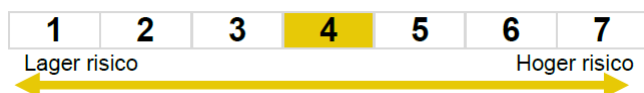
4.1.8 . Toekomstig beleid

De beheerder verwacht dat het huidige marktklimaat volatiel zal blijven te midden van verwachte acties van de centrale banken, vragen over de winstgroei en aanhoudende geopolitieke conflicten.

Het marktvertrouwen verbetert en dit wordt bevestigd door een marginale toename van de vraag naar risico. De beheerder verwacht dat small- en midcaps zullen blijven profiteren van deze verschuiving onder beleggers. De volatiliteit zal verdere kansen blijven creëren voor aandelselecties. Daarnaast is de M&A-activiteit voor Europese small- en midcaps langzaam aangetrokken, wat de beheerder als positief beschouwt.

Ondernemingen blijven typisch drie tot vijf jaar in het compartiment. De beheerder gebruikt de huidige tegenslag op de markt en profiteert van de kansen die de marktvolatiliteit biedt om de blootstelling aan sommige aantrekkelijke ondernemingen te vergroten. De beheerder zal zich blijven concentreren op bedrijven die in een economisch scenario op de middellange termijn een goede waarde lijken te hebben. Aandelselectie blijft de belangrijkste prestatiebepalende factor van het compartiment en vertegenwoordigt meer dan 80% van het risico.

4.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 10 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen. U zult niet in staat zijn uw product gemakkelijk te verkopen of u kunt zich genoodzaakt zien het te verkopen voor een prijs die aanzienlijke effect heeft op hoeveel u terugkrijgt.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 4 uit 7; dat is een middelgrote risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt aanwezig is.

Overeenkomstig Verordening 1286/2014 van 26 november 2014, de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021 is per compartiment, of desgevallend per aandelenklasse of per type van aandelen, een samenvattende risico-indicator bepaald. Het is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden. De samenvattende risico-indicator wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst. Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het essentiële-informatiedocument onder de titel "Wat zijn de risico's en wat kan ik ervoor terugkrijgen?".

4.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	57.186.717,54	51.498.789,51
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	56.219.205,10	49.293.783,53
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	56.219.205,10	49.293.783,53
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-1.626,27	
B. Schulden	-1.626,27	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	48.507,88	195.000,27
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	17.388,97	35.724,09
b. Fiscale tegoeden	31.118,91	159.276,18
V. Deposito's en liquide middelen	1.233.386,75	2.213.095,34
A. Banktegoeden op zicht	1.233.386,75	2.213.095,34
VI. Overlopende rekeningen	-312.755,92	-203.089,63
C. Toe te rekenen kosten (-)	-312.755,92	-203.089,63
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	57.186.717,54	51.498.789,51
A. Kapitaal	56.247.559,49	47.343.032,10
B. Deelneming in het resultaat	149.411,26	3.818,49
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	789.746,79	4.151.938,92

4.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-183.813,74	3.523.047,95
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-849.613,50	2.965.940,66
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	665.799,76	557.107,29
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	1.531.382,94	1.140.534,86
A. Dividenden	1.846.281,19	1.248.578,90
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	11.154,43	8.629,52
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-326.052,68	-116.673,56
III. Andere opbrengsten	36,11	15,96
B. Andere	36,11	15,96
IV. Exploitatiekosten	-552.552,07	-511.659,85
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-52.923,50	-44.436,12
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-14.831,79	-12.455,59
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-353.392,74	-331.980,79
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-21.407,86	-19.879,32
E. Administratiekosten (-)	-4.761,29	-2.355,37
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-701,47	-862,33
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-24.999,89	-26.431,36
H. Diensten en diverse goederen (-)	-33.254,60	-29.758,51
J. Taksen	-6.504,62	-6.004,39
Institutionele klasse	-5.623,30	-5.046,45
Niet-institutionele klasse	-881,32	-957,94
K. Andere kosten (-)	-39.774,31	-37.496,07
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	978.866,98	628.890,97
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	795.053,24	4.151.938,92
VI. Belastingen op het resultaat	-5.306,45	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	789.746,79	4.151.938,92
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	939.158,05	4.155.757,41
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	789.746,79	4.151.938,92
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	149.411,26	3.818,49
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-939.158,05	-4.155.757,41

4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>56.219.205,10</u>	<u>100,00%</u>	<u>98,31%</u>
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>15.861.334,61</u>	<u>28,21%</u>	<u>27,74%</u>
ALLFUNDS GROUP PLC	86.425	EUR	5,04	435.582,00	0,77%	0,76%
BERKELEY GROUP HOLDINGS/THE	16.040	GBP	39,00	756.603,77	1,35%	1,32%
BYTES TECHNOLOGY GROUP PLC	182.357	GBP	4,23	932.076,29	1,66%	1,63%
CERES POWER HOLDINGS PLC	64.653	GBP	1,71	133.716,29	0,24%	0,23%
DIPLOMA PLC	28.669	GBP	42,50	1.473.672,59	2,62%	2,58%
DR. MARTENS PLC	556.463	GBP	0,72	485.929,23	0,86%	0,85%
FDM GROUP HOLDINGS PLC	98.184	GBP	3,15	374.068,21	0,66%	0,65%
FUTURE PLC	21.626	GBP	9,27	242.468,58	0,43%	0,42%
GENUIT GROUP PLC	147.502	GBP	3,90	694.872,15	1,24%	1,22%
HALMA PLC	37.207	GBP	26,89	1.210.082,52	2,15%	2,12%
INFORMA PLC	103.884	GBP	7,98	1.003.156,58	1,78%	1,76%
INTERTEK GROUP PLC	18.858	GBP	47,28	1.078.382,00	1,92%	1,89%
MARKS & SPENCER GROUP PLC	267.462	GBP	3,76	1.214.707,08	2,16%	2,12%
OXFORD NANOPORE TECHNOLOGIES	74.296	GBP	1,29	115.739,30	0,21%	0,20%
PAGEGROUP PLC	111.703	GBP	3,44	464.213,24	0,83%	0,81%
PETS AT HOME GROUP PLC	201.377	GBP	2,06	500.763,32	0,89%	0,88%
RENTOKIL INITIAL PLC	181.900	GBP	4,01	881.779,39	1,57%	1,54%
ROTORK PLC	201.007	GBP	3,14	762.893,05	1,36%	1,33%
TAYLOR WIMPEY PLC	707.980	GBP	1,22	1.045.529,25	1,86%	1,83%
VISTRY GROUP PLC	39.235	GBP	5,72	271.437,11	0,48%	0,48%
WATCHES OF SWITZERLAND GROUP	117.086	GBP	5,60	792.327,25	1,41%	1,39%
WHITBREAD PLC	27.822	GBP	29,46	991.335,41	1,76%	1,73%
<u>Duitsland</u>				<u>6.560.333,80</u>	<u>11,67%</u>	<u>11,47%</u>
COMMERZBANK AG	56.451	EUR	15,73	887.691,98	1,58%	1,55%
COVESTRO AG-TEND	10.132	EUR	58,00	587.656,00	1,05%	1,03%
GERRESHEIMER AG	8.621	EUR	71,00	612.091,00	1,09%	1,07%
HUGO BOSS AG -ORD	21.913	EUR	44,78	981.264,14	1,75%	1,72%
KNORR-BREMSE AG	10.649	EUR	70,35	749.157,15	1,33%	1,31%
LEG IMMOBILIEN SE	19.688	EUR	81,80	1.610.478,40	2,86%	2,82%
NEMETSCHEK SE	1.668	EUR	93,60	156.124,80	0,28%	0,27%
SCOUT24 SE	3.518	EUR	85,10	299.381,80	0,53%	0,52%
TUI AG	81.036	EUR	8,35	676.488,53	1,20%	1,18%
<u>Zweden</u>				<u>5.112.831,57</u>	<u>9,09%</u>	<u>8,94%</u>
ADDTech AB-B SHARES	20.380	SEK	301,20	536.507,98	0,95%	0,94%
BOLIDEN AB	14.208	SEK	310,50	385.577,42	0,69%	0,67%
FASTIGHETS AB BALDER-B SHRS	121.785	SEK	76,80	817.470,44	1,45%	1,43%
FORTNOX AB	90.167	SEK	72,10	568.198,29	1,01%	0,99%
HEMNET GROUP AB	11.177	SEK	336,00	328.232,49	0,58%	0,57%
INDUTRADE AB	11.218	SEK	277,00	271.589,04	0,48%	0,48%
INSTALCO AB	120.117	SEK	32,96	346.025,99	0,62%	0,61%
LIFCO AB-B SHS	10.687	SEK	320,60	299.458,31	0,53%	0,52%
NORDNET AB PUBL	29.049	SEK	234,80	596.137,32	1,06%	1,04%
SWECO AB-B SHS	46.006	SEK	164,70	662.254,79	1,18%	1,16%
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	10.864	SEK	317,40	301.379,50	0,54%	0,53%
<u>Zwitserland</u>				<u>3.837.264,57</u>	<u>6,82%</u>	<u>6,71%</u>
BARRY CALLEBAUT AG-REG	734	CHF	1.204,00	941.697,48	1,67%	1,65%
JULIUS BAER GROUP LTD	12.440	CHF	58,66	777.591,13	1,38%	1,36%
SFS GROUP AG	5.687	CHF	125,60	761.135,06	1,35%	1,33%
SIG GROUP AG	40.683	CHF	17,88	775.120,72	1,38%	1,35%
SOFTWAREONE HOLDING AG	33.497	CHF	6,10	217.733,18	0,39%	0,38%
TECAN GROUP AG-REG	1.686	CHF	202,60	363.987,00	0,65%	0,64%
<u>Ierland</u>				<u>3.506.527,59</u>	<u>6,24%</u>	<u>6,13%</u>
BANK OF IRELAND GROUP PLC	60.029	EUR	8,81	528.615,37	0,94%	0,92%
DCC PLC	16.964	GBP	51,40	1.054.607,64	1,88%	1,84%
GRAFTON GROUP PLC-UTS -CDI	76.112	GBP	9,60	883.462,58	1,57%	1,55%
KINGSPAN GROUP PLC	14.760	EUR	70,45	1.039.842,00	1,85%	1,82%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<u>België</u>				<u>3.400.956,00</u>	<u>6,05%</u>	<u>5,95%</u>
D'IETEREN GROUP	7.680	EUR	160,70	1.234.176,00	2,20%	2,16%
LOTUS BAKERIES	201	EUR	10.780,00	2.166.780,00	3,85%	3,79%
<u>Frankrijk</u>				<u>3.147.056,77</u>	<u>5,60%</u>	<u>5,50%</u>
ARKEMA	6.517	EUR	73,55	479.325,35	0,85%	0,84%
JCDECAUX SE	45.058	EUR	15,16	683.079,28	1,22%	1,19%
NEXANS SA	4.460	EUR	104,20	464.732,00	0,83%	0,81%
SPIE SA	30.206	EUR	30,04	907.388,24	1,61%	1,59%
VUSIONGROUP	3.447	EUR	177,70	612.531,90	1,09%	1,07%
<u>Italië</u>				<u>2.750.408,62</u>	<u>4,89%</u>	<u>4,81%</u>
ENAV SPA	103.937	EUR	4,08	423.855,09	0,75%	0,74%
FINECOBANK SPA	65.563	EUR	16,79	1.100.802,77	1,96%	1,93%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	65.517	EUR	9,82	643.049,36	1,14%	1,12%
MONCLER SPA	11.430	EUR	50,98	582.701,40	1,04%	1,02%
<u>Nederland</u>				<u>2.539.974,56</u>	<u>4,52%</u>	<u>4,44%</u>
ASR NEDERLAND NV	29.013	EUR	45,78	1.328.215,14	2,36%	2,32%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	4.665	EUR	132,30	617.179,50	1,10%	1,08%
FUGRO NV	35.561	EUR	16,72	594.579,92	1,06%	1,04%
<u>Denemarken</u>				<u>2.389.164,18</u>	<u>4,25%</u>	<u>4,18%</u>
ALK-ABELLO A/S	27.625	DKK	159,10	589.377,79	1,05%	1,03%
NETCOMPANY GROUP AS	21.907	DKK	339,00	995.872,88	1,77%	1,74%
PANDORA A/S	4.552	DKK	1.317,00	803.913,51	1,43%	1,41%
<u>Noorwegen</u>				<u>2.305.878,99</u>	<u>4,10%</u>	<u>4,03%</u>
MOWI ASA	78.848	NOK	194,75	1.305.696,87	2,32%	2,28%
TGS ASA	103.727	NOK	113,40	1.000.182,12	1,78%	1,75%
<u>Portugal</u>				<u>1.376.628,55</u>	<u>2,45%</u>	<u>2,41%</u>
GALP ENERGIA SGPS SA	86.309	EUR	15,95	1.376.628,55	2,45%	2,41%
<u>Jersey</u>				<u>1.189.440,35</u>	<u>2,12%</u>	<u>2,08%</u>
JTC PLC	99.942	GBP	9,84	1.189.440,35	2,12%	2,08%
<u>Finland</u>				<u>1.175.322,39</u>	<u>2,09%</u>	<u>2,06%</u>
KOJAMO OYJ	52.032	EUR	9,39	488.580,48	0,87%	0,86%
STORA ENSO OYJ-R SHS	70.667	EUR	9,72	686.741,91	1,22%	1,20%
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>1.066.082,55</u>	<u>1,90%</u>	<u>1,86%</u>
BURFORD CAPITAL LTD	85.163	GBP	10,35	1.066.082,55	1,90%	1,86%
Totaal AANDELEN				56.219.205,10	100,00%	98,31%
TOTAAL PORTEFEUILLE				56.219.205,10	100,00%	98,31%
Banktegoeden op zicht				1.233.386,75		2,16%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		1.226.655,04		2,15%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		6.446,65		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		SEK		25,77		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		NOK		7,10		0,00%
BNP PARIBAS		EUR		252,19		0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.233.386,75		2,16%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				46.881,61		0,08%
ANDERE				-312.755,92		-0,55%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				57.186.717,54		100,00%

Per land	
Verenigd Koninkrijk	28,21%
Duitsland	11,67%
Zweden	9,09%
Zwitserland	6,82%
Ierland	6,24%
België	6,05%
Frankrijk	5,60%
Italië	4,89%
Nederland	4,52%
Denemarken	4,25%
Noorwegen	4,10%
Portugal	2,45%
Jersey	2,12%
Finland	2,09%
Verenigde Staten van Amerika	1,90%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	23,33%
Banken, financiële instellingen	14,00%
Bouwmaterialen en handel	11,09%
Elektronica en halfgeleiders	7,23%
Internet en Internet diensten	5,77%
Textiel en kleding	5,56%
Voeding en niet alcoholische dranken	5,53%
Vastgoedmaatschappijen	4,32%
Diverse dienstverleningen	3,23%
Kleinhandel en warenhuizen	3,05%
Aardolie	2,84%
Diverse consumptiegoederen	2,52%
Geneesmiddelen en cosmetica	2,23%
Chemie	1,97%
Horeca	1,76%
Uurwerkindustrie	1,41%
Papier en hout	1,22%
Verkeer en vervoer	0,75%
Mijnen, staalfabrieken	0,69%
Elektrotechniek en elektronica	0,62%
Grafische kunst en uitgeverijen	0,43%
Energie en waterdistributie	0,24%
Biotechnologie	0,21%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	40,83%
GBP	34,90%
SEK	9,09%
CHF	6,83%
DKK	4,25%
NOK	4,10%
TOTAAL	100,00%

4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	11.845.337,09	13.649.564,18	25.494.901,27
Verkopen	11.209.461,75	7.257.148,78	18.466.610,53
Totaal 1	23.054.798,84	20.906.712,96	43.961.511,80
Inschrijvingen		5.012.498,36	5.012.498,36
Terugbetalingen	21.533,04	92.784,08	114.317,12
Totaal 2	21.533,04	5.105.282,44	5.126.815,48
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	52.211.033,07	54.247.973,26	53.237.716,63
Omloopsnelheid	44,12%	29,13%	72,95%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Bank, Belgium Branch, Havenlaan 86C, b320 - 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

4.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Institutionele klasse - Kap			4.518,65			4.518,65	433,958		4.952,608
Niet-institutionele klasse - Kap	2,08	21,27	120,97	0,98	28,00	93,95	1,10	9,952	85,098
TOTAAL			4.639,62			4.612,60			5.037,706

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Institutionele klasse - Kap					4.999.998,98	
Niet-institutionele klasse - Kap	21.248,89	258.343,20	10.899,19	281.089,56	12.499,38	114.317,12
TOTAAL	21.248,89	258.343,20	10.899,19	281.089,56	5.012.498,36	114.317,12

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Institutionele klasse - Kap	46.390.401,63	10.266,43	50.463.197,88	11.167,76	56.233.914,14	11.354,41
Niet-institutionele klasse - Kap	1.226.639,33	10.139,84	1.035.591,63	11.022,88	952.803,40	11.196,57
TOTAAL	47.617.040,96		51.498.789,51		57.186.717,54	

4.4.5 . Rendementen

* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

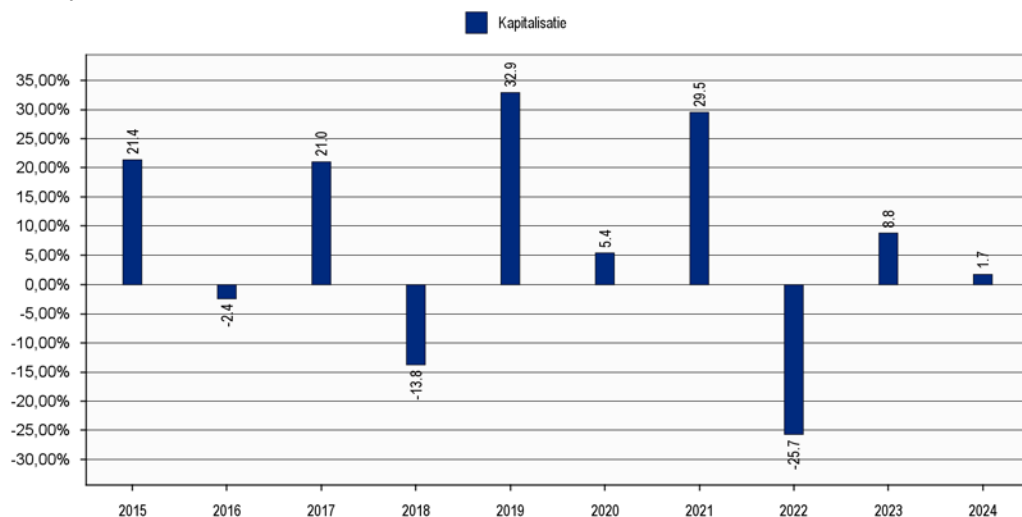
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 31 december tot 31 december (in % en berekend in EUR):

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
1,67% (in EUR)	-6,34% (in EUR)	2,32% (in EUR)	6,30% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

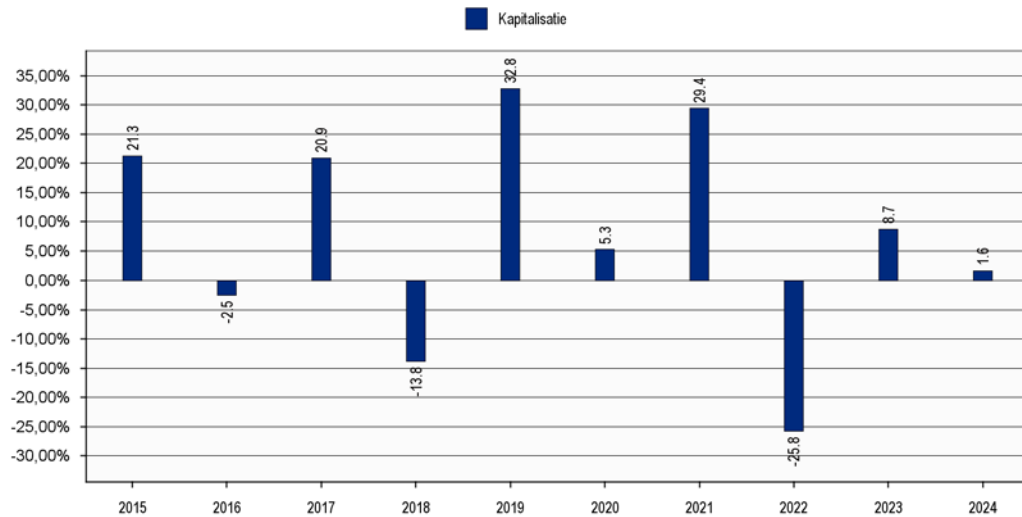
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
1,58% (in EUR)	-6,41% (in EUR)	2,24% (in EUR)	6,21% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

4.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Institutionele klasse : 1,08%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,95%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2024 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,95%
Transactiekosten	0,13% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,13%

- Niet-institutionele klasse : 1,15%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 1,02%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2024 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	1,02%
Transactiekosten	0,13% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,13%

Bestaan van commission sharing agreements

Er zijn geen commission sharing agreements.

Bestaan van fee sharing agreements

Er zijn geen fee sharing agreements.

4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de CSDR-vergoeding.

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de facturatie van Inalytics Ltd in verband met de jaarlijkse analyse van de portefeuille en de facturatie van bijkomende diensten geleverd door J.P. Morgan.

NOTA 3 - Samenstelling van de activa op 31.12.24

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.24 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.561,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EUROPE

5.1 . BEHEERVERSLAG

5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Startwaarde niet-institutionele deelbewijzen : 2.500,00 eur op 12 oktober 2001

Startwaarde institutionele deelbewijzen : 5.169,10 eur op 28 december 2007

5.1.2 . Beursnotering

Niet beursgenoteerd.

5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het compartiment belegt voornamelijk in genoteerde aandelen van Europese bedrijven met de aangroei van het kapitaal als doel door middel van koersstijgingen of dividenden. Er is geen specifieke stijlallocatie of marktkapitalisatiebeperking aanwezig.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

Aandelen en aanverwante instrumenten verhandeld op een gereguleerde markt • nieuw uitgegeven aandelen • aandelen van fondsen • derivaten zijn niet toegestaan behoudens spot- en termijnovereenkomsten op deviezen en index futures. Deze spot- en termijnovereenkomsten en index futures hebben uitsluitend tot doel een efficiënt beheer van de portefeuille mogelijk te maken en hebben geen impact op het risicoprofiel van het compartiment.

Beperkingen aan het beleggingsbeleid

Voor het compartiment gelden volgende voorwaarden tegelijk: • Cash: max. 5% • Markt index futures: beperkt tot 2% van de NIW van het compartiment.

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment voorziet geen indekking van het wisselrisico.

Fiscaliteit

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal inwoners van België

In principe zijn inkomsten van aandelen betaald of toegekend naar aanleiding van de inkoop van eigen aandelen door de ICB of van de gehele of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van de ICB niet belastbaar in hoofde van de belegger-natuurlijke persoon die fiscaal inwoner is van België. Meerwaarden gerealiseerd door dergelijke beleggers n.a.v. de verkoop van rechten van deelneming in de ICB zijn niet belastbaar indien de verkoop een normale verrichting van beheer van privévermogen uitmaakt.

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal niet-inwoners van België

Een Belgische roerende voorheffing van 30% dient te worden ingehouden op meerwaarden gerealiseerd door beleggers-natuurlijke personen die geen fiscale inwoners zijn van België bij de inkoop van hun aandelen door de ICB of bij de gehele (in geval van vereffening) of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van het compartiment, tenzij er in het kader van de verdragen tot voorkoming van dubbele belastingheffing gunstigere bepalingen worden voorzien.

Het belastingstelsel van de inkomsten en meerwaarden die door beleggers-natuurlijke personen worden ontvangen die geen fiscale inwoners zijn van België, is afhankelijk van de toepasselijke buitenlandse wetgeving. In geval van twijfel over het toepasselijke belastingstelsel, of in het geval een buitenlands belastingstelsel toepassing vindt, dient de belegger zich te laten adviseren bij een gespecialiseerde raadgever.

Uitwisseling van inlichtingen

Richtlijn 2014/107/EU van de Raad van 9 december 2014 tot wijziging van Richtlijn 2011/16/EU wat betreft verplichte automatische uitwisseling van inlichtingen op belastinggebied, alsook de andere internationale akkoorden die zijn afgesloten (o.m. CRS en FATCA), dwingen België om inlichtingen bij hun financiële instellingen op te vragen. De Belgisch implementatie van deze richtlijnen en akkoorden, verplicht de ICB om bepaalde inlichtingen over sommige beleggers (omtrekt beleggers met belastingverplichtingen in de US of met hun fiscale woonplaats buiten België) te verzamelen en mee te delen aan de Belgische belastingadministratie. Deze laatste deelt deze inlichtingen automatisch mee aan de buitenlandse belastingadministratie waarvan de natuurlijke persoon inwoner is.

Duurzaamheid

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Aldus richt het investeringsbeleid van het compartiment zich niet op de milieudoelstellingen zoals geformuleerd in de Europese verordening, zijnde de mitigatie van klimaatverandering; de adaptatie aan klimaatverandering; het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen; de transitie naar een circulaire economie; de preventie en bestrijding van verontreiniging; de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen maar hanteert het haar eigen ESG-beleid.

Risicoprofiel van het compartiment

De waarde van een recht van deelneming kan stijgen of dalen en de belegger kan minder terugkrijgen dan hij heeft ingelegd.

Beschrijving van de risico's die van betekenis en relevant worden geacht, zoals geschat door het compartiment:

- Marktrisico: het risico dat de hele markt van of een categorie van activa daalt, waardoor de prijs en de waarde van de activa in portefeuille worden beïnvloed. In dit compartiment is dit het risico dat de Europese aandelenmarkt daalt.
- Wisselkoers- of valutarisico: het risico dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen. Dit risico bestaat omdat het compartiment deels kan beleggen in activa die zijn uitgedrukt in een munt andere dan de Euro.
- Rendementsrisico: het risico voor het rendement is verbonden aan het marktrisico. Indien de Europese aandelenmarkten dalen wordt het rendement negatief beïnvloed.
- Kapitaalrisico: risico voor het ingelegde kapitaal. Dit compartiment heeft geen kapitaalsbescherming. Negatieve rendementen eroderen dus mogelijk het geïnvesteerde kapitaal.
- Duurzaamheidsrisico: we verwijzen hier naar het hoofdstuk "integratie van het duurzaamheidsrisico in het beleggingsbeleid" in het deel 1.2.1.

Risicoprofiel van het type belegger

Dynamische lange termijnbelegger met horizon > 10 jaar.

5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

UBS Asset Management (UK) Ltd., 21 Lombard Street, London EC3V 9AH, Verenigd Koninkrijk.

5.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

5.1.6 . Index en benchmark

MSCI Europe large cap total return index. Dit is een free-float gewogen index bestaande uit aandelen van Europese ondernemingen met grotere marktkapitalisaties.

Beheerder van de index

MSCI Ltd, opgenomen in het ESMA-register

Het volgen van de index

Het compartiment wordt passief beheerd. Het doel van het compartiment is om binnen een aantal beperkingen, waaronder limiteringen ten gevolge van de weging in kleine posities, de posities in de benchmark fysiek te repliceren. Bij wijzigingen in de samenstelling van de index, kunnen tijdelijk futures gebruikt worden om de wijzigingen te reflecteren in de portefeuille en dit om mogelijke impact van de wijziging van de index op de prijs van de effecten bij aankoop te beheren. Transactiekosten ten gevolge van wijzigingen in de index kunnen een bijkomende beperkte afwijking veroorzaken. De tracking error beoogt een maximum van 0,5% over lagere periodes.

Maatregelen in het geval de benchmark niet meer toepasbaar is

De Raad van bestuur heeft een plan opgesteld dat bepaalt welke acties er ondernomen moeten worden in het geval de benchmark niet meer gebruikt kan worden. Dit is het geval wanneer de benchmark substantieel van inhoud verandert of de gegevens van de benchmark niet meer verkregen kunnen worden.

In deze gevallen zal naar een plaatsvervangende benchmark worden gezocht die de algemene kenmerken van de huidige benchmark voldoende evenaart (waaronder geografische kenmerken en marktkapitalisatiekenmerken). Indien geen gepaste benchmark gevonden kan worden, kan de Raad van bestuur beslissen om het beleggingsbeleid van het compartiment aan te passen (bijvoorbeeld actief te gaan beheren zonder gebruik te maken van een benchmark) of een liquidatie van het compartiment voor te stellen.

Tracking error

De tracking-error is de volatiliteit op jaarbasis van de verschillen tussen het rendement van het referentieaandeel en de gevolgte index.

Deze indicator meet het risico dat de prestatie van het referentieaandeel afwijkt van die van zijn referentie-index.

- Niet-institutionele klasse (BE0058026205) : 0.42%.

5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment steeg van €11.209,31 op 31/12/2023 tot €12.099,33 op 31/12/2024 voor de niet-institutionele klasse en van €11.354,21 tot €12.267,62 voor de institutionele klasse.

Volgend op de trimestriële aanpassing van de index in augustus werd 1 aandeel toegevoegd en drie aandelen geschrapt uit de index. De weging in de brede marktindex wijzigde voor verschillende aandelen. De turnover (aankopen + verkopen) bedroeg in totaal 1,84%.

Na de trimestriële aanpassing van de index in november werden 2 aandelen toegevoegd en werd 1 aandeel geschrapt uit de index. Het gewicht van verschillende aandelen wijzigde met een turnover van 1.69% tot gevolg.

Buiten de herzieningen van de index om nam het gewicht van National Grid in de index toe na de warrantuitgifte.

De weging van DSV in de index nam toe als gevolg van een onderhandse plaatsing.

De beheerder heeft gelijkaardige aanpassingen aangebracht aan de posities in het compartiment.

Overschrijdingen en regularisaties op reglementaire beleggingsbeperkingen in 2024:

- Tussen 30/04/2024 en 03/05/2024 was het compartiment blootgesteld aan het aandeel "SVITZER A/S". Dit aandeel is geschrapt uit de MSCI Europe index. Dit is een passieve breach.

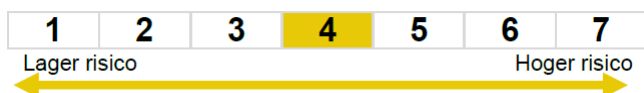
5.1.8 . Toekomstig beleid

De volgende indexherzieningen zijn gepland voor:

- Trimestriële indexherziening februari 2025
- Halfjaarlijkse review in mei 2025

De portefeuille reflecteert het onderliggende marktrisico, economisch en politiek risico van de index. De portefeuille wordt, rekening houdend met de kost van de aanpassingen, continu aangepast aan wijzigingen in de index.

5.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 10 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen. U zult niet in staat zijn uw product gemakkelijk te verkopen of u kunt zich genooddaakt zien het te verkopen voor een prijs die aanzienlijke effect heeft op hoeveel u terugkrijgt.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 4 uit 7; dat is een middelgrote risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt aanwezig is.

Overeenkomstig Verordening 1286/2014 van 26 november 2014, de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021 is per compartiment, of desgevallend per aandelenklasse of per type van aandelen,

een samenvattende risico-indicator bepaald. Het is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden. De samenvattende risico-indicator wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst. Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het essentiële-informatiedocument onder de titel "Wat zijn de risico's en wat kan ik ervoor terugkrijgen?".

5.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	59.782.549,24	34.125.320,02
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	59.644.678,36	33.704.136,48
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	59.649.915,22	33.703.520,41
F. Financiële derivaten		
m. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten (+/-)	-5.236,86	616,07
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-1.515,45	
B. Schulden	-1.515,45	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	86.929,29	136.065,79
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	16.932,55	21.426,16
b. Fiscale tegoeden	69.996,74	114.639,63
V. Deposito's en liquide middelen	136.351,91	343.764,99
A. Banktegoeden op zicht	115.650,51	184.787,34
C. Andere	20.701,40	158.977,65
VI. Overlopende rekeningen	-83.894,87	-58.647,24
C. Toe te rekenen kosten (-)	-83.894,87	-58.647,24
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	59.782.549,24	34.125.320,02
A. Kapitaal	55.331.416,75	29.278.013,89
B. Deelneming in het resultaat	2.247.669,43	-360.535,27
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.203.463,06	5.207.841,40
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	14.967,90	30.145,20
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	14.967,90	30.145,20
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	250.608,56	452.334,05
A. Gekochte termijncontracten	250.608,56	452.334,05

5.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	1.373.092,07	4.389.450,14
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	1.043.391,16	3.995.514,06
F. Financiële derivaten		
I. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten	17.463,02	44.137,01
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	312.237,89	349.799,07
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	1.097.439,14	1.003.534,84
A. Dividenden	1.227.324,17	1.136.298,32
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	3.984,42	6.215,64
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-133.869,45	-138.979,12
III. Andere opbrengsten	113,22	15,43
B. Andere	113,22	15,43
IV. Exploitatiekosten	-263.506,07	-185.159,01
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-45.359,15	-3.873,69
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-13.210,84	-8.542,40
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-70.136,91	-69.856,16
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-17.793,64	-13.495,90
E. Administratiekosten (-)	-4.761,29	-2.355,37
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-701,47	-862,32
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-25.000,01	-22.833,09
H. Diensten en diverse goederen (-)	-28.399,99	-22.934,31
J. Taksen	-6.061,71	-3.523,85
Institutionele klasse	-5.968,18	-3.399,12
Niet-institutionele klasse	-93,53	-124,73
K. Andere kosten (-)	-52.081,06	-36.881,92
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	834.046,29	818.391,26
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	2.207.138,36	5.207.841,40
VI. Belastingen op het resultaat	-3.675,30	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.203.463,06	5.207.841,40
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	4.451.132,49	4.847.306,13
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	2.203.463,06	5.207.841,40
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	2.247.669,43	-360.535,27
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-4.451.132,49	-4.847.306,13

5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

5.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>59.649.915,22</u>	<u>100,01%</u>	<u>99,78%</u>
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>12.362.413,78</u>	<u>20,73%</u>	<u>20,68%</u>
3I GROUP PLC	7.025	GBP	35,64	302.819,30	0,51%	0,51%
ANGLO AMERICAN PLC	9.445	GBP	23,64	270.052,98	0,45%	0,45%
ASHTAD GROUP PLC	3.226	GBP	49,65	193.723,88	0,33%	0,32%
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	2.666	GBP	20,43	65.876,12	0,11%	0,11%
ASTRAZENECA PLC	11.450	GBP	104,68	1.449.668,60	2,43%	2,42%
BARCLAYS PLC	107.443	GBP	2,68	348.462,02	0,58%	0,58%
BP PLC	120.760	GBP	3,93	574.004,35	0,96%	0,96%
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNE	167	EUR	75,00	12.525,00	0,02%	0,02%
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNE	1.500	USD	76,81	111.265,09	0,19%	0,19%
COMPASS GROUP PLC	12.303	GBP	26,62	396.112,55	0,66%	0,66%
DIAGEO PLC	16.342	GBP	25,38	501.546,02	0,84%	0,84%
GSK PLC	30.154	GBP	13,47	491.078,39	0,82%	0,82%
HALEON PLC	55.994	GBP	3,77	255.589,45	0,43%	0,43%
HSBC HOLDINGS PLC	134.529	GBP	7,85	1.277.765,17	2,14%	2,14%
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	42.093	GBP	2,30	116.992,88	0,20%	0,20%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	448.887	GBP	0,55	297.412,07	0,50%	0,50%
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	3.454	GBP	112,85	471.436,74	0,79%	0,79%
NATIONAL GRID PLC	36.517	GBP	9,50	419.583,33	0,70%	0,70%
NATWEST GROUP PLC	52.096	GBP	4,02	253.359,97	0,43%	0,42%
PRUDENTIAL PLC	18.392	GBP	6,37	141.699,37	0,24%	0,24%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	5.054	GBP	48,33	295.427,94	0,50%	0,49%
RELX PLC	13.573	GBP	36,29	595.747,67	1,00%	1,00%
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	62.564	GBP	5,69	430.259,92	0,72%	0,72%
SHELL PLC	46.017	GBP	24,76	1.378.061,10	2,31%	2,31%
SSE PLC	8.415	GBP	16,04	163.251,81	0,27%	0,27%
STANDARD CHARTERED PLC	16.060	GBP	9,89	192.028,50	0,32%	0,32%
TESCO PLC	49.418	GBP	3,68	220.133,64	0,37%	0,37%
UNILEVER PLC	18.310	GBP	45,48	1.007.182,87	1,69%	1,68%
VODAFONE GROUP PLC	156.580	GBP	0,68	129.347,05	0,22%	0,22%
<u>Frankrijk</u>				<u>10.363.680,60</u>	<u>17,38%</u>	<u>17,34%</u>
AIR LIQUIDE SA-PF-2027	4.243	EUR	156,92	665.811,56	1,12%	1,11%
AXA SA	12.825	EUR	34,32	440.154,00	0,74%	0,74%
BNP PARIBAS	7.505	EUR	59,22	444.446,10	0,74%	0,74%
CAPGEMINI SE	1.153	EUR	158,15	182.346,95	0,31%	0,30%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	3.335	EUR	85,70	285.809,50	0,48%	0,48%
CREDIT AGRICOLE SA	7.874	EUR	13,29	104.645,46	0,18%	0,18%
DANONE	4.625	EUR	65,12	301.180,00	0,50%	0,50%
DASSAULT SYSTEMES SE	4.986	EUR	33,50	167.031,00	0,28%	0,28%
ENGIE	13.801	EUR	15,31	211.293,31	0,35%	0,35%
ESSILORLUXOTTICA	2.155	EUR	235,60	507.718,00	0,85%	0,85%
HERMES INTERNATIONAL	229	EUR	2.322,00	531.738,00	0,89%	0,89%
KERING	510	EUR	238,25	121.507,50	0,20%	0,20%
L'OREAL	1.765	EUR	341,85	603.365,25	1,01%	1,01%
LEGRAND SA	1.942	EUR	94,04	182.625,68	0,31%	0,31%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	2.033	EUR	635,50	1.291.971,50	2,17%	2,16%
MICHELIN (CGDE)	4.531	EUR	31,80	144.085,80	0,24%	0,24%
ORANGE	14.766	EUR	9,63	142.167,05	0,24%	0,24%
PERNOD RICARD SA	1.491	EUR	109,00	162.519,00	0,27%	0,27%
SAFRAN SA	2.644	EUR	212,10	560.792,40	0,94%	0,94%
SANOFI	8.351	EUR	93,74	782.519,14	1,31%	1,31%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	220	EUR	188,70	41.514,00	0,07%	0,07%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	4.026	EUR	240,90	969.863,40	1,63%	1,62%
SOCIETE GENERALE SA	5.556	EUR	27,16	150.900,96	0,25%	0,25%
TOTALENERGIES SE	15.976	EUR	53,37	852.639,12	1,43%	1,43%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	5.404	EUR	27,11	146.502,44	0,25%	0,25%
VINCI SA	3.696	EUR	99,74	368.533,48	0,62%	0,62%
<u>Zwitserland</u>				<u>10.238.855,71</u>	<u>17,17%</u>	<u>17,13%</u>
ABB LTD-REG	11.929	CHF	49,07	623.747,70	1,05%	1,04%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
ALCON INC	3.782	CHF	76,90	309.910,81	0,52%	0,52%
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	16	CHF	10.070,00	171.687,36	0,29%	0,29%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	4.035	CHF	137,90	592.920,77	0,99%	0,99%
DSM-FIRMENICH AG	1.481	EUR	97,72	144.723,32	0,24%	0,24%
GIVAUDAN-REG	69	CHF	3.966,00	291.602,11	0,49%	0,49%
GLENCORE PLC	76.756	GBP	3,53	328.078,98	0,55%	0,55%
HOLCIM LTD	3.962	CHF	87,36	368.821,27	0,62%	0,62%
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	398	CHF	207,80	88.128,72	0,15%	0,15%
LONZA GROUP AG-REG	539	CHF	535,80	307.737,44	0,52%	0,51%
NESTLE SA-REG	19.550	CHF	74,88	1.559.916,88	2,61%	2,61%
NOVARTIS AG-REG	14.722	CHF	88,70	1.391.487,45	2,33%	2,33%
PARTNERS GROUP HOLDING AG	170	CHF	1.230,00	222.814,21	0,37%	0,37%
ROCHE HOLDING AG-BR	199	CHF	270,60	57.381,21	0,10%	0,09%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	5.219	CHF	255,50	1.420.911,61	2,38%	2,38%
SCHINDLER HOLDING AG-REG	106	CHF	247,50	27.955,67	0,05%	0,05%
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	273	CHF	250,40	72.842,67	0,12%	0,12%
SIKA AG-REG	1.140	CHF	215,80	262.147,16	0,44%	0,44%
STMICROELECTRONICS NV	4.698	EUR	24,01	112.798,98	0,19%	0,19%
STRAUMANN HOLDING AG-REG	812	CHF	114,25	98.855,56	0,17%	0,16%
SWISSCOM AG-REG	210	CHF	504,50	112.893,60	0,19%	0,19%
SWISS RE AG	2.258	CHF	131,20	315.679,68	0,53%	0,53%
UBS GROUP AG-REG	24.433	CHF	27,73	721.963,97	1,21%	1,21%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	1.104	CHF	538,80	633.848,58	1,06%	1,06%
Duitsland				8.678.178,90	14,55%	14,52%
ADIDAS AG	1.204	EUR	236,80	285.107,20	0,48%	0,48%
ALLIANZ SE-REG	2.941	EUR	295,90	870.241,90	1,46%	1,46%
BASF SE	6.757	EUR	42,46	286.902,22	0,48%	0,48%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	2.264	EUR	78,98	178.565,62	0,30%	0,30%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PREF	332	EUR	72,40	24.036,80	0,04%	0,04%
BEIERSDORF AG	813	EUR	124,00	100.812,00	0,17%	0,17%
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	3.744	EUR	36,85	137.966,40	0,23%	0,23%
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	14.327	EUR	16,64	238.401,28	0,40%	0,40%
DEUTSCHE BOERSE AG	1.411	EUR	222,40	313.806,40	0,53%	0,52%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	26.251	EUR	28,89	758.391,39	1,27%	1,27%
DHL GROUP	7.853	EUR	33,98	266.844,94	0,45%	0,45%
DR ING HC F PORSCHE AG	700	EUR	58,42	40.894,00	0,07%	0,07%
E.ON SE	16.130	EUR	11,25	181.381,85	0,30%	0,30%
HANNOVER RUECK SE	489	EUR	241,40	118.044,60	0,20%	0,20%
HENKEL AG & CO KGAA	658	EUR	74,70	49.152,60	0,08%	0,08%
HENKEL AG & CO KGAA VOR-PREF	1.242	EUR	84,70	105.197,40	0,18%	0,18%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	9.750	EUR	31,40	306.150,00	0,51%	0,51%
MERCEDES-BENZ GROUP AG	5.765	EUR	53,80	310.157,00	0,52%	0,52%
MERCK KGAA	914	EUR	139,90	127.868,60	0,21%	0,21%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	1.004	EUR	487,10	489.048,40	0,82%	0,82%
RWE AG	4.548	EUR	28,83	131.118,84	0,22%	0,22%
SAP SE	7.743	EUR	236,30	1.829.670,90	3,07%	3,06%
SARTORIUS AG-VORZUG	181	EUR	215,20	38.951,20	0,06%	0,06%
SIEMENS AG-REG	5.660	EUR	188,56	1.067.249,60	1,79%	1,78%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	2.051	EUR	51,20	105.011,20	0,18%	0,18%
VOLKSWAGEN AG-PREF	1.650	EUR	89,04	146.916,00	0,25%	0,25%
VONOVIA SE	5.808	EUR	29,32	170.290,56	0,28%	0,28%
Nederland				5.514.130,42	9,24%	9,22%
ADYEN NV	161	EUR	1.437,00	231.357,00	0,39%	0,39%
AIRBUS SE	4.413	EUR	154,78	683.044,14	1,14%	1,14%
ARGENX SE	444	EUR	600,00	266.400,00	0,45%	0,44%
ASM INTERNATIONAL NV	349	EUR	558,80	195.021,20	0,33%	0,33%
ASML HOLDING NV	2.961	EUR	678,70	2.009.630,70	3,37%	3,36%
FERROVIAL SE	3.341	EUR	40,60	135.644,60	0,23%	0,23%
HEINEKEN HOLDING NV	844	EUR	57,85	48.825,40	0,08%	0,08%
HEINEKEN NV	2.115	EUR	68,70	145.300,50	0,24%	0,24%
ING GROEP NV	25.283	EUR	15,13	382.531,79	0,64%	0,64%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	7.260	EUR	31,49	228.617,40	0,38%	0,38%
KONINKLIJKE PHILIPS NV	6.363	EUR	24,40	155.257,20	0,26%	0,26%
PROSUS NV	10.251	EUR	38,35	393.125,85	0,66%	0,66%
STELLANTIS NV	14.672	EUR	12,59	184.720,48	0,31%	0,31%
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	6.453	EUR	24,72	159.518,16	0,27%	0,27%
WOLTERS KLUWER	1.840	EUR	160,40	295.136,00	0,49%	0,49%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<u>Denemarken</u>				<u>2.946.009,86</u>	<u>4,94%</u>	<u>4,93%</u>
AP MOLLER-MAERSK A/S-A	15	DKK	11.540,00	23.212,31	0,04%	0,04%
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	31	DKK	11.905,00	49.489,42	0,08%	0,08%
CARLSBERG AS-B	678	DKK	690,00	62.733,58	0,11%	0,11%
COLOPLAST-B	927	DKK	786,20	97.731,39	0,16%	0,16%
DSV A/S	1.562	DKK	1.529,00	320.265,25	0,54%	0,54%
GENMAB A/S	504	DKK	1.492,50	100.870,96	0,17%	0,17%
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	2.517	DKK	407,70	137.608,49	0,23%	0,23%
NOVO NORDISK A/S-B	23.949	DKK	624,20	2.004.621,78	3,36%	3,35%
ORSTED A/S	1.182	DKK	324,20	51.386,82	0,09%	0,09%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	7.458	DKK	98,08	98.089,86	0,16%	0,16%
<u>Zweden</u>				<u>2.758.026,19</u>	<u>4,62%</u>	<u>4,61%</u>
ASSA ABLOY AB-B	7.832	SEK	326,80	223.702,98	0,37%	0,37%
ATLAS COPCO AB-A SHS	20.459	SEK	168,85	301.927,38	0,51%	0,51%
ATLAS COPCO AB-B SHS	12.071	SEK	149,45	157.672,59	0,26%	0,26%
EPIROC AB-B	2.704	SEK	172,40	40.743,75	0,07%	0,07%
EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	4.941	SEK	192,55	83.152,52	0,14%	0,14%
EQT AB	2.939	SEK	306,10	78.628,49	0,13%	0,13%
ERICSSON LM-B SHS	21.390	SEK	89,88	168.031,57	0,28%	0,28%
ESSITY AKTIEBOLAG-B	4.414	SEK	295,70	114.077,68	0,19%	0,19%
EVOLUTION AB	1.366	SEK	852,80	101.815,74	0,17%	0,17%
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	3.676	SEK	149,10	47.903,82	0,08%	0,08%
HEXAGON AB-B SHS	14.278	SEK	105,60	131.779,64	0,22%	0,22%
SANDVIK AB	7.568	SEK	198,30	131.165,88	0,22%	0,22%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	12.637	SEK	151,45	167.274,71	0,28%	0,28%
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	1.100	USD	447,38	475.246,74	0,80%	0,79%
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	10.761	SEK	114,20	107.407,79	0,18%	0,18%
SWEDBANK AB - A SHARES	6.110	SEK	218,30	116.576,76	0,20%	0,20%
VOLVO AB-A SHS	1.027	SEK	270,20	24.253,41	0,04%	0,04%
VOLVO AB-B SHS	12.211	SEK	268,60	286.664,74	0,48%	0,48%
<u>Spanje</u>				<u>2.630.932,18</u>	<u>4,41%</u>	<u>4,40%</u>
AENA SME SA	504	EUR	197,40	99.489,60	0,17%	0,17%
AMADEUS IT GROUP SA	3.321	EUR	68,20	226.492,20	0,38%	0,38%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	42.309	EUR	9,45	399.904,67	0,67%	0,67%
BANCO SANTANDER SA	114.771	EUR	4,46	512.395,13	0,86%	0,86%
CAIXABANK SA	29.441	EUR	5,24	154.153,08	0,26%	0,26%
CELLNEX TELECOM SA	3.441	EUR	30,51	104.984,91	0,18%	0,17%
EDP RENOVAVEIS SA	2.547	EUR	10,04	25.571,88	0,04%	0,04%
ENDESA SA	1.499	EUR	20,77	31.134,23	0,05%	0,05%
IBERDROLA SA	43.858	EUR	13,30	583.311,40	0,98%	0,98%
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	7.874	EUR	49,64	390.865,36	0,65%	0,65%
TELEFONICA SA	26.068	EUR	3,94	102.629,72	0,17%	0,17%
<u>Italië</u>				<u>2.072.892,75</u>	<u>3,48%</u>	<u>3,47%</u>
ENEL SPA	60.607	EUR	6,89	417.339,80	0,70%	0,70%
ENI SPA	16.303	EUR	13,09	213.406,27	0,36%	0,36%
FERRARI NV	907	EUR	412,40	374.046,80	0,63%	0,63%
GENERALI	6.534	EUR	27,27	178.182,18	0,30%	0,30%
INTESA SANPAOLO	105.548	EUR	3,86	407.731,92	0,68%	0,68%
SNAM SPA	16.125	EUR	4,28	68.966,63	0,12%	0,11%
UNICREDIT SPA	10.726	EUR	38,53	413.219,15	0,69%	0,69%
<u>Finland</u>				<u>691.702,17</u>	<u>1,16%</u>	<u>1,16%</u>
KONE OYJ-B	2.459	EUR	47,00	115.573,00	0,19%	0,19%
NOKIA OYJ	40.999	EUR	4,27	175.250,23	0,29%	0,29%
NORDEA BANK ABP	14.029	SEK	120,30	147.505,90	0,25%	0,25%
NORDEA BANK ABP	10.479	EUR	10,49	109.872,32	0,19%	0,19%
SAMPO OYJ-A SHS	3.644	EUR	39,38	143.500,72	0,24%	0,24%
<u>België</u>				<u>647.160,78</u>	<u>1,09%</u>	<u>1,08%</u>
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	6.898	EUR	48,25	332.828,50	0,56%	0,55%
KBC GROUP NV	1.672	EUR	74,54	124.630,88	0,21%	0,21%
UCB SA	987	EUR	192,20	189.701,40	0,32%	0,32%
<u>Jersey</u>				<u>306.933,52</u>	<u>0,51%</u>	<u>0,51%</u>
CVC CAPITAL PARTNERS PLC	1.602	EUR	21,26	34.058,52	0,05%	0,06%
EXPERIAN PLC	6.549	GBP	34,45	272.875,00	0,46%	0,45%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
Noorwegen				258.279,13	0,43%	0,43%
DNB BANK ASA	6.363	NOK	226,90	122.763,89	0,20%	0,20%
EQUINOR ASA	6.005	NOK	265,40	135.515,24	0,23%	0,23%
Luxemburg				73.772,27	0,12%	0,12%
ARCELORMITTAL	3.289	EUR	22,43	73.772,27	0,12%	0,12%
Portugal				67.226,16	0,11%	0,11%
EDP SA	21.749	EUR	3,09	67.226,16	0,11%	0,11%
Oostenrijk				39.720,80	0,07%	0,07%
VERBUND AG	574	EUR	69,20	39.720,80	0,07%	0,07%
Totaal AANDELEN				59.649.915,22	100,01%	99,78%
FINANCIELE DERIVATEN						
<u>Futurecontracten - Op financiële indexen</u>				<u>-5.236,86</u>	<u>-0,01%</u>	<u>-0,01%</u>
FTSE 100 INDEX 03/25	1	GBP	8.180,50	-1.959,36	0,00%	0,00%
EURO STOXX 50 03/25	3	EUR	4.881,00	-3.277,50	-0,01%	-0,01%
Totaal FINANCIELE DERIVATEN				-5.236,86	-0,01%	-0,01%
TOTAAL PORTEFEUILLE				59.644.678,36	100,00%	99,77%
Andere				20.701,40		0,04%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		16.747,57		0,03%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		3.953,83		0,01%
Banktegoeden op zicht				115.650,51		0,19%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		115.320,62		0,19%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		DKK		64,75		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		252,20		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		0,01		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		12,93		0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				136.351,91		0,23%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				85.413,84		0,14%
ANDERE				-83.894,87		-0,14%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				59.782.549,24		100,00%

5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
Verenigd Koninkrijk	20,73%
Frankrijk	17,37%
Zwitserland	17,17%
Duitsland	14,55%
Nederland	9,24%
Denemarken	4,94%
Zweden	4,62%
Spanje	4,41%
Italië	3,48%
Finland	1,16%
België	1,09%
Jersey	0,51%
Noorwegen	0,43%
Luxemburg	0,12%
Portugal	0,11%
Oostenrijk	0,07%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	32,08%
Banken, financiële instellingen	28,21%
Geneesmiddelen en cosmetica	4,86%
Internet en Internet diensten	3,99%
Aardolie	3,36%
Kleinhandel en warenhuizen	3,14%
Chemie	3,10%
Voeding en niet alcoholische dranken	3,01%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	2,25%
Verzekeringsmaatschappijen	1,59%
Automobiellindustrie	1,51%
Textiel en kleding	1,37%
Bouwsector, bouw materiaal	1,36%
Energie en waterdistributie	1,19%
Elektrotechniek en elektronica	1,05%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,00%
Verkeer en vervoer	0,97%
Tabak en alcohol	0,95%
Vastgoedmaatschappijen	0,81%
Horeca	0,66%
Biotechnologie	0,62%
Diverse dienstverleningen	0,59%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,52%
Diverse consumptiegoederen	0,50%
Elektronica en halfgeleiders	0,45%
Niet ijzerhoudende metalen	0,45%
Telecommunicatie	0,37%
Milieudiensten en recycling	0,04%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	51,86%
GBP	21,52%
CHF	16,18%
DKK	4,94%
SEK	4,08%
USD	0,98%
NOK	0,44%
TOTAAL	100,00%

5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)**Omloopsnelheid**

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	13.585.972,50	12.000.034,34	25.586.006,84
Verkopen	371.888,56	689.127,10	1.061.015,66
Totaal 1	13.957.861,06	12.689.161,44	26.647.022,50
Inschrijvingen	12.499.999,48	11.015.951,88	23.515.951,36
Terugbetalingen		62.185,20	62.185,20
Totaal 2	12.499.999,48	11.078.137,08	23.578.136,56
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	36.635.067,19	50.317.748,77	43.531.580,08
Omloopsnelheid	3,98%	3,20%	7,05%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Bank, Belgium Branch, Havenlaan 86C, b320 - 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

5.4.4 . Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities**Verbintenissen op futures**

In effecten	Valuta	In deviezen	In EUR	Lot-size	Realisatiedatum van de transactie
EURO STOXX 50 03/25	EUR	149.707,50	149.707,50	10,00	16.12.24
FTSE 100 INDEX 03/25	GBP	83.425,00	100.901,06	10,00	16.12.24

5.4.5 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Institutionele klasse - Kap			3.299,39		305,74	2.993,64	1.871,309		4.864,951
Niet-institutionele klasse - Kap	1,03		16,03		4,00	12,03	1,33	5,00	8,362
TOTAAL			3.315,42			3.005,67			4.873,313

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Institutionele klasse - Kap				3.334.999,43	23.499.998,00	
Niet-institutionele klasse - Kap	9.999,16			42.398,24	15.953,36	62.185,20
TOTAAL	9.999,16			3.377.397,67	23.515.951,36	62.185,20

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Institutionele klasse - Kap	32.140.592,06	9.741,39	33.990.442,85	11.354,21	59.681.371,00	12.267,62
Niet-institutionele klasse - Kap	154.284,23	9.623,16	134.877,17	11.209,31	101.178,24	12.099,33
TOTAAL	32.294.876,29		34.125.320,02		59.782.549,24	

5.4.6 . Rendementen

* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

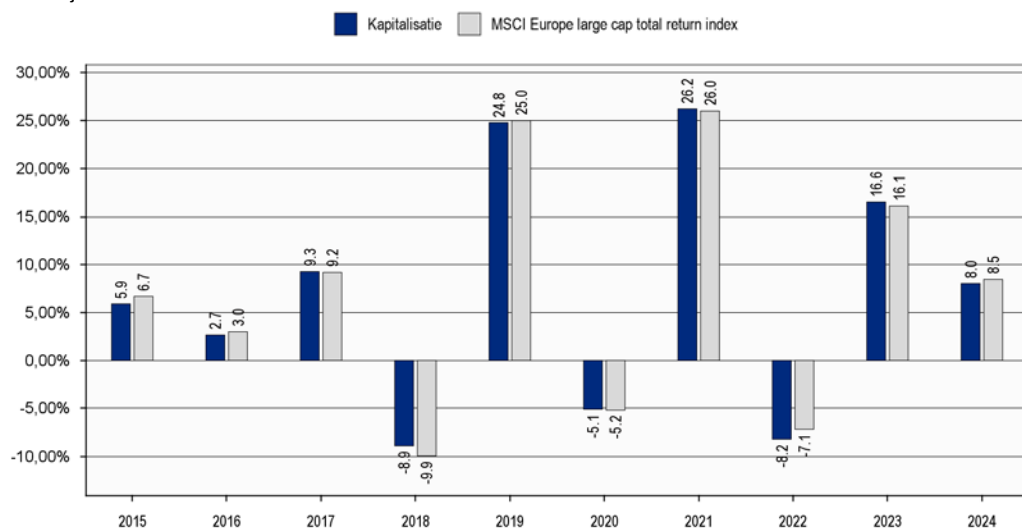
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 31 december tot 31 december (in % en berekend in EUR):

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
8,04% (in EUR)	8,47% (in EUR)	4,97% (in EUR)	5,37% (in EUR)	6,74% (in EUR)	6,93% (in EUR)	6,47% (in EUR)	6,59% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

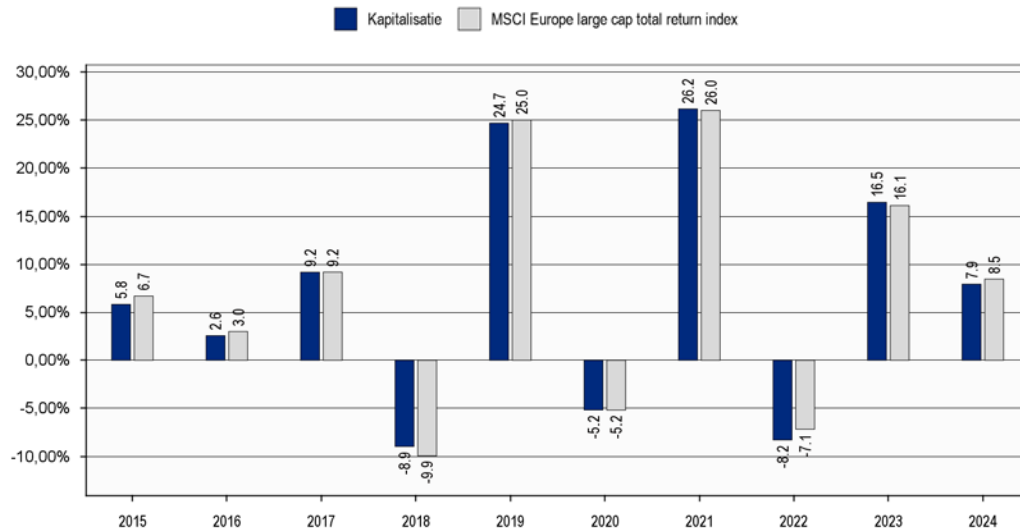
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
7,94% (in EUR)	8,47% (in EUR)	4,88% (in EUR)	5,37% (in EUR)	6,65% (in EUR)	6,93% (in EUR)	6,39% (in EUR)	6,59% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

5.4.7 . Kosten

Terugkerende kosten

- Institutionele klasse : 0,53%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,51%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2024 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,51%
Transactiekosten	0,02% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,02%

- Niet-institutionele klasse : 0,60%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,58%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2024 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,58%
Transactiekosten	0,02% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,02%

Bestaan van commission sharing agreements

De portefeuillebeheerder maakt gebruik van soft commissions (in de vorm van commission sharing agreements) voor het verwerven van onderzoek. Het maximale bedrag hiervan is vastgelegd en de best execution verplichting geniet te allen tijde voorrang.

Bestaan van fee sharing agreements

Er zijn geen fee sharing agreements.

5.4.8 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Deposito's en liquide middelen – Andere**

De rubriek « V. C. Andere » van de balans bevat een bedrag verbonden aan een beheerde futuresrekening.

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de CSDR-vergoeding.

NOTA 3 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de facturatie van bijkomende diensten geleverd door J.P. Morgan en de werkingskosten van de FSMA.

NOTA 4 - Samenstelling van de activa op 31.12.24

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.24 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 5 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.561,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY WORLD

6.1 . BEHEERVERSLAG

6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Startwaarde niet-institutionele deelbewijzen: 2.500,00 eur op 12 oktober 2001

Startwaarde institutionele deelbewijzen: 2.883,07 eur op 28 december 2007

6.1.2 . Beursnotering

Niet beursgenoteerd.

6.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Dit compartiment is voornamelijk toegespitst op aandelen van bedrijven met een eerder grote marktkapitalisatie van over de gehele wereld en berust op de inschatting van groeiperspectieven en dividendrendement van bedrijven op lange termijn, met de aangroei van het kapitaal als doel (dit door middel van koersstijgingen of dividenden).

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

Aandelen en aanverwante instrumenten toegelaten tot een gereguleerde markt • Nieuw uitgegeven aandelen • aandelen van fondsen • derivaten zijn niet toegestaan. De beheerder kan wel gebruik maken van termijncontracten op deviezen om efficiënt portefeuillebeheer mogelijk te maken.

Beperkingen aan het beleggingsbeleid

Voor het compartiment gelden volgende voorwaarden tegelijk: • Cash: gemiddeld max. 5% op jaarbasis • andere beleggingsvormen: niet toegestaan.

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment voorziet geen dekking van het wisselrisico.

Fiscaliteit

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal inwoners van België

In principe zijn inkomsten van aandelen betaald of toegekend naar aanleiding van de inkoop van eigen aandelen door de ICB of van de gehele of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van de ICB niet belastbaar in hoofde van de belegger-natuurlijke persoon die fiscaal inwoner is van België. Meerwaarden gerealiseerd door dergelijke beleggers n.a.v. de verkoop van rechten van deelneming in de ICB zijn niet belastbaar indien de verkoop een normale verrichting van beheer van privévermogen uitmaakt.

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal niet-inwoners van België

Een Belgische roerende voorheffing van 30% dient te worden ingehouden op meerwaarden gerealiseerd door beleggers-natuurlijke personen die geen fiscale inwoners zijn van België bij de inkoop van hun aandelen door de ICB of bij de gehele (in geval van vereffening) of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van het compartiment, tenzij er in het kader van de verdragen tot voorkoming van dubbele belastingheffing gunstigere bepalingen worden voorzien.

Het belastingstelsel van de inkomsten en meerwaarden die door beleggers-natuurlijke personen worden ontvangen die geen fiscale inwoners zijn van België, is afhankelijk van de toepasselijke buitenlandse wetgeving. In geval van twijfel over het toepasselijke belastingstelsel, of in het geval een buitenlands belastingstelsel toepassing vindt, dient de belegger zich te laten adviseren bij een gespecialiseerde raadgever.

Uitwisseling van inlichtingen

Richtlijn 2014/107/EU van de Raad van 9 december 2014 tot wijziging van Richtlijn 2011/16/EU wat betreft verplichte automatische uitwisseling van inlichtingen op belastinggebied, alsook de andere internationale akkoorden die zijn afgesloten (o.m. CRS en FATCA), dwingen België om inlichtingen bij hun financiële instellingen op te vragen. De Belgisch implementatie van deze richtlijnen en akkoorden, verplicht de ICB om bepaalde inlichtingen over sommige beleggers (omtrekt beleggers met belastingverplichtingen in de US of met hun fiscale woonplaats buiten België) te verzamelen en mee te delen aan de Belgische belastingadministratie. Deze laatste deelt deze inlichtingen automatisch mee aan de buitenlandse belastingadministratie waarvan de natuurlijke persoon inwoner is.

Duurzaamheid

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Aldus richt het investeringsbeleid van het compartiment zich niet op de milieudoelstellingen zoals geformuleerd in de Europese verordening, zijnde de mitigatie van klimaatverandering; de adaptatie aan klimaatverandering; het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen; de transitie naar een circulaire economie; de preventie en bestrijding van verontreiniging; de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen maar hanteert het haar eigen ESG-beleid.

Risicoprofiel van het compartiment

De waarde van een recht van deelneming kan stijgen of dalen en de belegger kan minder terugkrijgen dan hij heeft ingelegd.

Beschrijving van de risico's die van betekenis en relevant worden geacht, zoals geschat door het compartiment:

- Marktrisico: de beleggingen in dit compartiment zijn wereldwijd gespreid, met een gevoeligheid aan de verschillende markten tot gevolg.
- Wisselkoers- of valutarisico: het compartiment heeft als referentiemunt de Euro. De onderliggende portefeuille kent een mondiale spreiding, met een wisselkoersrisico tot gevolg.
- Concentratierisico: niettegenstaande de portefeuille geografisch gespreid is, wordt er belegd in een relatief beperkt aantal ondernemingen.
- Rendementsrisico: deze portefeuille wordt actief beheerd. Naast het risico inherent aan aandelenbeleggingen is er dus tevens de keuze door de beheerder die meespeelt.
- Kapitaalrisico: Risico voor het ingelegde kapitaal. Dit compartiment heeft geen kapitaalsbescherming. Negatieve rendementen eroderen dus mogelijk het geïnvesteerde kapitaal.
- Duurzaamheidsrisico: we verwijzen hier naar het hoofdstuk "integratie van het duurzaamheidsrisico in het beleggingsbeleid" in het deel 1.2.1.
- Risico afhankelijk van externe factoren: door de aanwezigheid op de wereldwijde financiële markten zijn er vele specifieke factoren (zoals wijziging toezichtregels en fiscaliteit) die kunnen meespelen.

Risicoprofiel van het type belegger

Dynamische lange termijnbelegger met horizon > 10 jaar.

6.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

Amundi Asset Management S.A. ("Société Anonyme"), geregistreerd bij het AMF als beheersvennootschap met nummer GP 04000036, boulevard Pasteur 90, 75015 Paris, Frankrijk.

6.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

6.1.6 . Index en benchmark

Er is geen benchmark gespecificeerd.

Beheerder van de index

NVT

Het volgen van de index

Het compartiment wordt actief beheerd zonder verwijzing naar een benchmark.

6.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment steeg van €9.866,98 op 31/12/2023 tot €11.514,84 op 31/12/2024 voor de niet-institutionele klasse en van €10.000,81 tot €11.685,59 voor de institutionele klasse.

De tweede helft van 2024 stond in het teken van de volgende vijf punten:

- Een wereldwijde normalisering van de inflatie buiten de Chinese economie, een belangrijke prestatie voor de grote centrale banken.
- De verslechtering van de overheidstekorten in Europa, met name in de eurozone, waarbij er nog steeds grote onzekerheid bestaat over de omvang van de noodzakelijke begrotingsaanpassingen.
- De verkiezing van Donald Trump, die een mogelijke terugkeer in 2025 markeert van een handelsbeleid gebaseerd op tarieven en agressieve dereguleringsmaatregelen.
- Een aanhoudende wereldwijde vertraging met weinig ruimte voor wereldwijd herstel
- Een algemene risicobeoordeling die op gunstig terrein is gebleven met impliciete volatiliteit, met name de VIX-index, die onder de drempel van 20% is gebleven.

De best presterende factor op mondiaal niveau voor 2024 was de momentumfactor, gevolgd door dividendrendement (aandelen met een hoog inkomen) en book-to-price waardering, terwijl de slechtst presterende factoren long term reversal-aandelen en aandelen met stabiele winst (aandelen met een lage variabiliteit van de winst) waren.

De keuze van beleggers betrof vooral momentumaandelen en dit vooral als relatief defensieve positie tegenover de marktindex. De vraag blijft nu wat de waarde hiervan zal zijn.

De wereldwijde conjunctuercyclus bevindt zich nog in de late fase. Industriële enquêtes hebben over de gehele lijn geen enkel bemoedigend signaal afgegeven over een sterk herstel. Als het op consumptie aankomt, is het beeld nog steeds somber. De consumptie loopt gevaar, vooral in Europa, waar we een fiscale verkrapting in Frankrijk verwachten en mogelijk zal Italië daarop wegens. In de VS, waar de arbeidsmarkt tot nu toe vrij veerkrachtig is, blijft de afkoeling van de arbeidsmarkt een trend die nauwlettend in de gaten moet worden gehouden.

De waarderingen van technologie-aandelen zijn mogelijk twijfelachtig geworden. De beheerder heeft duidelijke zorgen geuit over de euforie van de markt aan het begin van de tweede jaarhelft van 2024. Een half jaar later zijn deze excessen afgenomen. Met name de wereldwijde aandelenmarkt, die de MSCI World All Country als maatstaf gebruikt, ligt 6% boven het voortschrijdend gemiddelde over 200 dagen: een daling van ongeveer 8 procent van deze maatstaf sinds juni vorig jaar. De beheerder is bezorgd over de mogelijk buitensporige waarderingen in de Amerikaanse technologiesector en over het concentratieniveau hiervan in de VS.

Het compartiment wordt beheerd op basis van factorallocatie.

De sectorallocatie en de aandelenselectie voegden waarde toe, maar dit werd gecompenseerd door het nadelig effect van een lage blootstelling aan de betafactor.

Het beheer of eerder ontwijken van de ESG-risico's had een negatief effect op het rendement in vergelijking met strategieën die hierin meer tolerant waren.

6.1.8 . Toekomstig beleid

Het compartiment wordt beheerd met als doel een minimale volatiliteit. Hiervoor gebruikt de beheerder een factormodel. De beheerder zal dit verder volgen met aandacht voor de komende ontwikkelingen op de wereldwijde markten.

6.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 10 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen. U zult niet in staat zijn uw product gemakkelijk te verkopen of u kunt zich genoodzaakt zien het te verkopen voor een prijs die aanzienlijke effect heeft op hoeveel u terugkrijgt.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 4 uit 7; dat is een middelgrote risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt aanwezig is.

Overeenkomstig Verordening 1286/2014 van 26 november 2014, de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021 is per compartiment, of desgevallend per aandelenklasse of per type van aandelen, een samenvattende risico-indicator bepaald. Het is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en

7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden. De samenvattende risico-indicator wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst. Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het essentiële-informatiedocument onder de titel "Wat zijn de risico's en wat kan ik ervoor terugkrijgen?".

6.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	68.504.625,52	75.491.736,99
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	66.213.894,93	72.531.172,90
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	66.213.894,93	72.531.172,90
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-1.958,62	
B. Schulden	-1.958,62	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	81.439,01	82.716,33
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	55.656,42	38.957,72
b. Fiscale tegoeden	25.782,59	43.758,61
V. Deposito's en liquide middelen	2.306.193,78	2.977.020,83
A. Banktegoeden op zicht	2.306.193,78	2.977.020,83
VI. Overlopende rekeningen	-94.943,58	-99.173,07
C. Toe te rekenen kosten (-)	-94.943,58	-99.173,07
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	68.504.625,52	75.491.736,99
A. Kapitaal	58.629.191,89	75.473.045,00
B. Deelneming in het resultaat	-1.198.531,98	30,80
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	11.073.965,61	18.661,19

6.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	9.624.954,47	-1.449.499,50
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	7.449.525,55	747.940,47
D. Andere effecten		5.917,76
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	2.175.428,92	-2.203.357,73
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	1.856.894,63	1.864.750,46
A. Dividenden	1.948.769,89	1.979.476,66
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	160.352,53	115.338,39
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-252.227,79	-230.064,59
III. Andere opbrengsten	789,89	133,60
B. Andere	789,89	133,60
IV. Exploitatiekosten	-401.541,47	-396.723,37
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-39.312,28	-43.895,92
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-14.005,73	-17.148,61
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-200.452,38	-200.000,00
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-27.277,37	-27.552,26
E. Administratiekosten (-)	-4.761,28	-2.355,37
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-701,46	-862,32
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-24.999,96	-24.651,12
H. Diensten en diverse goederen (-)	-42.849,72	-43.653,65
J. Taksen	-7.834,04	-8.440,37
Institutionele klasse	-6.731,15	-7.441,25
Niet-institutionele klasse	-1.102,89	-999,12
K. Andere kosten (-)	-39.347,25	-28.163,75
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.456.143,05	1.468.160,69
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	11.081.097,52	18.661,19
VI. Belastingen op het resultaat	-7.131,91	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	11.073.965,61	18.661,19
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	9.875.433,63	18.691,99
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	11.073.965,61	18.661,19
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-1.198.531,98	30,80
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-9.875.433,63	18.691,99

6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

6.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN</u> <u>MARKT</u>				<u>66.213.894,93</u>	<u>100,00%</u>	<u>96,66%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>39.275.200,63</u>	<u>59,32%</u>	<u>57,33%</u>
ABBOTT LABORATORIES	12.671	USD	113,11	1.384.081,90	2,09%	2,02%
ABBVIE INC	7.424	USD	177,70	1.274.017,19	1,92%	1,86%
AFLAC INC	10.687	USD	103,44	1.067.564,73	1,61%	1,56%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	3.939	USD	124,49	473.554,91	0,72%	0,69%
AMPHENOL CORP-CL A	8.371	USD	69,45	561.435,01	0,85%	0,82%
ASSURANT INC	1.033	USD	213,22	212.705,22	0,32%	0,31%
AUTOMATIC DATA PROCESSING	1.645	USD	292,73	465.032,21	0,70%	0,68%
BAKER HUGHES CO	3.342	USD	41,02	132.389,03	0,20%	0,19%
BECTON DICKINSON AND CO	2.585	USD	226,87	566.353,40	0,86%	0,83%
BIOGEN INC	400	USD	152,92	59.070,98	0,09%	0,09%
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	1.152	USD	65,73	73.125,02	0,11%	0,11%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	4.120	USD	56,56	225.038,34	0,34%	0,33%
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	1.456	USD	226,09	317.901,54	0,48%	0,46%
CBOE GLOBAL MARKETS INC	2.106	USD	195,40	397.404,54	0,60%	0,58%
CHEVRON CORP	2.536	USD	144,84	354.721,62	0,54%	0,52%
CISCO SYSTEMS INC	18.404	USD	59,20	1.052.164,94	1,59%	1,54%
CONAGRA BRANDS INC	7.229	USD	27,75	193.727,43	0,29%	0,28%
CONSTELLATION ENERGY	1.161	USD	223,71	250.823,09	0,38%	0,37%
CRH PLC	2.117	USD	92,52	189.150,01	0,29%	0,28%
CSX CORP	3.909	USD	32,27	121.818,86	0,18%	0,18%
CVS HEALTH CORP	1.332	USD	44,89	57.743,58	0,09%	0,08%
DYNATRACE INC	4.111	USD	54,35	215.772,91	0,33%	0,31%
ECOLAB INC	891	USD	234,32	201.621,55	0,30%	0,29%
EDISON INTERNATIONAL	7.092	USD	79,84	546.813,40	0,83%	0,80%
ELECTRONIC ARTS INC	5.073	USD	146,30	716.735,78	1,08%	1,05%
ELI LILLY & CO	305	USD	772,00	227.387,74	0,34%	0,33%
ESSENTIAL UTILITIES INC	5.243	USD	36,32	183.897,40	0,28%	0,27%
EXELON CORP	20.459	USD	37,64	743.676,25	1,12%	1,09%
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	753	USD	480,28	349.252,38	0,53%	0,51%
FOX CORP - CLASS A	4.552	USD	48,58	213.554,96	0,32%	0,31%
GENERAL MILLS INC	11.261	USD	63,77	693.494,90	1,05%	1,01%
GILEAD SCIENCES INC	5.585	USD	92,37	498.200,34	0,75%	0,73%
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	5.886	USD	109,40	621.852,63	0,94%	0,91%
HERSHEY CO/THE	3.146	USD	169,35	514.510,00	0,78%	0,75%
HUMANA INC	529	USD	253,71	129.611,39	0,20%	0,19%
ILLINOIS TOOL WORKS	1.068	USD	253,56	261.518,18	0,39%	0,38%
INCYTE CORP	3.292	USD	69,07	219.583,24	0,33%	0,32%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	939	USD	149,01	135.123,51	0,20%	0,20%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	4.652	USD	219,83	987.589,72	1,49%	1,44%
JM SMUCKER CO/THE	2.171	USD	110,12	230.874,48	0,35%	0,34%
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	3.007	USD	78,93	229.205,71	0,35%	0,33%
JUNIPER NETWORKS INC	6.576	USD	37,45	237.828,30	0,36%	0,35%
KELLANOVA	5.560	USD	80,97	434.759,25	0,66%	0,63%
KEURIG DR PEPPER INC	16.331	USD	32,12	506.568,54	0,77%	0,74%
KINDER MORGAN INC	19.339	USD	27,40	511.722,45	0,77%	0,75%
KRAFT HEINZ CO/THE	18.489	USD	30,71	548.331,42	0,83%	0,80%
KROGER CO	13.678	USD	61,15	807.735,10	1,22%	1,18%
MARSH & MCLENNAN COS	6.747	USD	212,41	1.383.998,33	2,09%	2,02%
MASTERCARD INC - A	642	USD	526,57	326.468,31	0,49%	0,48%
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	5.066	USD	76,24	372.990,67	0,56%	0,54%
MERCK & CO. INC.	10.730	USD	99,48	1.030.826,07	1,56%	1,50%
MOLSON COORS BEVERAGE CO - B	1.904	USD	57,32	105.395,73	0,16%	0,15%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	22.914	USD	59,73	1.321.731,74	2,00%	1,93%
MOTOROLA SOLUTIONS INC	768	USD	462,23	342.822,44	0,52%	0,50%
PEPSICO INC	5.997	USD	152,06	880.641,06	1,33%	1,28%
PFIZER INC	10.146	USD	26,53	259.945,32	0,39%	0,38%
PHILLIPS 66	2.316	USD	113,93	254.815,92	0,38%	0,37%
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	5.494	USD	84,49	448.274,32	0,68%	0,65%
QUEST DIAGNOSTICS INC	2.276	USD	150,86	331.586,06	0,50%	0,48%
ROCKWELL AUTOMATION INC	1.608	USD	285,79	443.795,58	0,67%	0,65%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
RTX CORP	10.946	USD	115,72	1.223.245,89	1,85%	1,79%
SEMPRA	7.903	USD	87,72	669.484,46	1,01%	0,98%
STERIS PLC	2.035	USD	205,56	403.973,54	0,61%	0,59%
SYSCO CORP	9.900	USD	76,46	731.003,38	1,10%	1,07%
THE CAMPBELL'S COMPANY	3.868	USD	41,88	156.438,28	0,24%	0,23%
THE CIGNA GROUP	380	USD	276,14	101.335,78	0,15%	0,15%
TJX COMPANIES INC	7.316	USD	120,81	853.545,11	1,29%	1,25%
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	2.267	USD	130,92	286.620,61	0,43%	0,42%
TYLER TECHNOLOGIES INC	845	USD	576,64	470.556,06	0,71%	0,69%
ULTA BEAUTY INC	196	USD	434,93	82.323,79	0,12%	0,12%
UNITEDHEALTH GROUP INC	1.071	USD	505,86	523.202,38	0,79%	0,76%
UNITED THERAPEUTICS CORP	859	USD	352,84	292.698,75	0,44%	0,43%
VERISK ANALYTICS INC	2.892	USD	275,43	769.235,69	1,16%	1,12%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	27.383	USD	39,99	1.057.504,75	1,60%	1,54%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	1.236	USD	402,70	480.673,30	0,73%	0,70%
VISA INC-CLASS A SHARES	3.026	USD	316,04	923.550,98	1,39%	1,35%
WASTE MANAGEMENT INC	6.742	USD	201,79	1.313.827,31	1,98%	1,92%
WILLIAMS COS INC	7.903	USD	54,12	413.047,18	0,62%	0,60%
XCEL ENERGY INC	1.681	USD	67,52	109.609,97	0,17%	0,16%
XYLEM INC	822	USD	116,02	92.098,93	0,14%	0,13%
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	4.126	USD	105,63	420.887,86	0,64%	0,61%
Japan				8.099.981,21	12,23%	11,82%
AGC INC	4.000	JPY	4.625,00	113.944,32	0,17%	0,17%
AISIN CORP	10.100	JPY	1.777,50	110.573,73	0,17%	0,16%
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	11.400	JPY	1.657,00	116.345,16	0,18%	0,17%
ASAHI KASEI CORP	25.300	JPY	1.092,50	170.240,51	0,26%	0,25%
ASTELLAS PHARMA INC	36.300	JPY	1.534,50	343.079,27	0,52%	0,50%
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	11.900	JPY	3.779,00	276.977,70	0,42%	0,40%
BRIDGESTONE CORP	3.500	JPY	5.340,00	115.114,56	0,17%	0,17%
BROTHER INDUSTRIES LTD	4.800	JPY	2.697,50	79.748,71	0,12%	0,12%
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	3.600	JPY	6.999,00	155.188,47	0,23%	0,23%
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	7.800	JPY	2.219,50	106.627,86	0,16%	0,16%
FUJIFILM HOLDINGS CORP	21.900	JPY	3.309,00	446.335,92	0,67%	0,65%
FUJITSU LIMITED	32.700	JPY	2.799,50	563.831,30	0,85%	0,82%
HANKYU HANSHIN HOLDINGS INC	4.500	JPY	4.117,00	114.107,54	0,17%	0,17%
KDDI CORP	30.500	JPY	5.042,00	947.160,63	1,43%	1,38%
KIRIN HOLDINGS CO LTD	15.600	JPY	2.049,00	196.873,61	0,30%	0,29%
KYOCERA CORP	25.400	JPY	1.575,50	246.475,12	0,37%	0,36%
KYOWA KIRIN CO LTD	4.900	JPY	2.375,50	71.692,23	0,11%	0,10%
MEIJI HOLDINGS CO LTD	4.800	JPY	3.201,00	94.634,15	0,14%	0,14%
MITSUBISHI HC CAPITAL INC	17.300	JPY	1.042,00	111.028,58	0,17%	0,16%
NEC CORP	4.800	JPY	13.720,00	405.617,15	0,61%	0,59%
NINTENDO CO LTD	10.300	JPY	9.264,00	587.701,40	0,89%	0,86%
NISSIN FOODS HOLDINGS CO LTD	4.100	JPY	3.823,00	96.540,40	0,15%	0,14%
NOMURA RESEARCH INSTITUTE LT	7.500	JPY	4.659,00	215.216,19	0,33%	0,31%
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	10.800	JPY	1.634,50	108.725,06	0,16%	0,16%
ORACLE CORP JAPAN	700	JPY	15.155,00	65.339,37	0,10%	0,09%
OSAKA GAS CO LTD	7.100	JPY	3.460,00	151.305,74	0,23%	0,22%
SCSK CORP	3.100	JPY	3.331,00	63.600,02	0,10%	0,09%
SECOM CO LTD	8.400	JPY	5.369,00	277.775,31	0,42%	0,41%
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	7.100	JPY	2.715,00	118.726,90	0,18%	0,17%
SEKISUI HOUSE LTD	12.100	JPY	3.782,00	281.856,37	0,43%	0,41%
SG HOLDINGS CO LTD	6.600	JPY	1.506,00	61.219,51	0,09%	0,09%
SHIMADZU CORP	4.600	JPY	4.461,00	126.389,50	0,19%	0,18%
SHIONOGI & CO LTD	15.000	JPY	2.219,00	205.007,39	0,31%	0,30%
SHIZUOKA FINANCIAL GROUP INC	8.900	JPY	1.284,50	70.411,74	0,11%	0,10%
T&D HOLDINGS INC	9.700	JPY	2.905,50	173.585,55	0,26%	0,25%
TOHO CO LTD	2.100	JPY	6.154,00	79.597,19	0,12%	0,12%
TOKYU CORP	10.400	JPY	1.688,00	108.125,15	0,16%	0,16%
TOPPAN HOLDINGS INC	4.900	JPY	4.209,00	127.026,98	0,19%	0,19%
TOTO LTD	2.900	JPY	3.805,00	67.963,17	0,10%	0,10%
WEST JAPAN RAILWAY CO	8.600	JPY	2.797,00	148.153,49	0,22%	0,22%
YAKULT HONSHA CO LTD	5.200	JPY	2.987,00	95.666,42	0,14%	0,14%
ZOZO INC	2.800	JPY	4.897,00	84.451,84	0,13%	0,12%
Zwitserland				3.187.879,91	4,81%	4,65%
NOVARTIS AG-REG	13.161	CHF	88,70	1.243.945,55	1,88%	1,81%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	4.348	CHF	255,50	1.183.775,37	1,78%	1,73%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	1.324	CHF	538,80	760.158,99	1,15%	1,11%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<u>Duitsland</u>				<u>2.312.085,80</u>	<u>3,49%</u>	<u>3,38%</u>
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	28.354	EUR	28,89	819.147,06	1,24%	1,20%
HANNOVER RUECK SE	1.000	EUR	241,40	241.400,00	0,36%	0,35%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	230	EUR	487,10	112.033,00	0,17%	0,16%
SAP SE	2.260	EUR	236,30	534.038,00	0,81%	0,78%
SCOUT24 SE	1.489	EUR	85,10	126.713,90	0,19%	0,19%
SIEMENS AG-REG	2.539	EUR	188,56	478.753,84	0,72%	0,70%
<u>Canada</u>				<u>2.236.288,74</u>	<u>3,38%</u>	<u>3,27%</u>
CGI INC	4.100	CAD	157,28	433.001,85	0,65%	0,63%
EMPIRE CO LTD 'A'	2.600	CAD	43,89	76.625,15	0,12%	0,11%
INTACT FINANCIAL CORP	3.600	CAD	261,73	632.686,25	0,96%	0,92%
METRO INC/CN	4.300	CAD	90,15	260.295,45	0,39%	0,38%
STANTEC INC	2.300	CAD	112,78	174.177,61	0,26%	0,26%
THOMSON REUTERS CORP	3.200	CAD	230,82	495.970,45	0,75%	0,73%
TMX GROUP LTD	5.500	CAD	44,28	163.531,98	0,25%	0,24%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>2.218.541,74</u>	<u>3,35%</u>	<u>3,24%</u>
AUTO TRADER GROUP PLC	17.907	GBP	7,93	171.749,53	0,26%	0,25%
BUNZL PLC	6.597	GBP	32,96	262.986,36	0,40%	0,38%
COMPASS GROUP PLC	33.729	GBP	26,62	1.085.953,05	1,64%	1,59%
PEARSON PLC	11.537	GBP	12,82	178.887,69	0,27%	0,26%
RELX PLC	3.738	GBP	36,29	164.068,72	0,25%	0,24%
SMITH & NEPHEW PLC	17.890	GBP	9,91	214.515,55	0,32%	0,31%
SMITHS GROUP PLC	6.752	GBP	17,19	140.380,84	0,21%	0,21%
<u>Frankrijk</u>				<u>1.568.393,66</u>	<u>2,37%</u>	<u>2,29%</u>
DANONE	3.300	EUR	65,12	214.896,00	0,32%	0,31%
ORANGE	38.252	EUR	9,63	368.290,26	0,56%	0,54%
SANOFI	10.510	EUR	93,74	985.207,40	1,49%	1,44%
<u>Nederland</u>				<u>1.475.521,72</u>	<u>2,23%</u>	<u>2,15%</u>
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	16.478	EUR	31,49	518.892,22	0,78%	0,76%
KONINKLIJKE KPN NV	79.220	EUR	3,52	278.458,30	0,42%	0,40%
WOLTERS KLUWER	4.228	EUR	160,40	678.171,20	1,03%	0,99%
<u>Australië</u>				<u>1.449.816,51</u>	<u>2,19%</u>	<u>2,12%</u>
BRAMBLES LTD	18.956	AUD	19,42	220.104,94	0,33%	0,32%
COMPUTERSHARE LTD	6.058	AUD	34,07	123.405,72	0,19%	0,18%
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	48.925	AUD	8,54	249.817,34	0,38%	0,36%
MEDIBANK PRIVATE LTD	57.719	AUD	3,79	130.795,22	0,20%	0,19%
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	18.314	AUD	15,45	169.178,65	0,25%	0,25%
QBE INSURANCE GROUP LTD	30.851	AUD	19,49	359.513,30	0,54%	0,53%
TELSTRA GROUP LTD	81.758	AUD	4,03	197.001,34	0,30%	0,29%
<u>Spanje</u>				<u>1.009.768,68</u>	<u>1,53%</u>	<u>1,47%</u>
AENA SME SA	532	EUR	197,40	105.016,80	0,16%	0,15%
IBERDROLA SA	40.722	EUR	13,30	541.602,60	0,82%	0,79%
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	4.602	EUR	49,64	228.443,28	0,35%	0,33%
REDEIA CORP SA	8.164	EUR	16,50	134.706,00	0,20%	0,20%
<u>Ierland</u>				<u>996.020,60</u>	<u>1,50%</u>	<u>1,45%</u>
ACCENTURE PLC-CL A	399	USD	351,79	135.552,11	0,20%	0,20%
AON PLC-CLASS A	1.082	USD	359,16	375.288,38	0,57%	0,54%
LINDE PLC	1.200	USD	418,67	485.180,11	0,73%	0,71%
<u>Israël</u>				<u>783.462,66</u>	<u>1,18%</u>	<u>1,14%</u>
BANK HAPOLIM BM	25.705	ILS	44,02	299.903,02	0,45%	0,44%
CHECK POINT SOFTWARE TECH	1.768	USD	186,70	318.769,29	0,48%	0,46%
ISRAEL DISCOUNT BANK-A	24.950	ILS	24,92	164.790,35	0,25%	0,24%
<u>Finland</u>				<u>522.080,24</u>	<u>0,79%</u>	<u>0,76%</u>
ELISA OYJ	2.807	EUR	41,80	117.332,60	0,18%	0,17%
SAMPO OYJ-A SHS	10.278	EUR	39,38	404.747,64	0,61%	0,59%
<u>Zweden</u>				<u>209.357,79</u>	<u>0,32%</u>	<u>0,31%</u>
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	3.678	SEK	317,40	102.031,83	0,16%	0,15%
TELE2 AB-B SHS	11.240	SEK	109,25	107.325,96	0,16%	0,16%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<u>Denemarken</u>				203.953,32	0,31%	0,30%
NOVO NORDISK A/S-B	817	DKK	624,20	68.385,99	0,10%	0,10%
TRYG A/S	6.673	DKK	151,50	135.567,33	0,21%	0,20%
<u>Singapore</u>				151.389,55	0,23%	0,22%
SINGAPORE EXCHANGE LTD	17.100	SGD	12,51	151.389,55	0,23%	0,22%
<u>Portugal</u>				133.310,10	0,20%	0,20%
GALP ENERGIA SGPS SA	8.358	EUR	15,95	133.310,10	0,20%	0,20%
<u>Hong Kong</u>				132.746,28	0,20%	0,19%
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	26.000	HKD	41,05	132.746,28	0,20%	0,19%
<u>Oostenrijk</u>				94.290,00	0,14%	0,14%
VERBUND AG	1.347	EUR	70,00	94.290,00	0,14%	0,14%
<u>Nieuw-Zeeland</u>				85.851,54	0,13%	0,13%
MERIDIAN ENERGY LTD	26.874	NZD	5,91	85.851,54	0,13%	0,13%
<u>Noorwegen</u>				67.954,25	0,10%	0,10%
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	3.976	NOK	201,00	67.954,25	0,10%	0,10%
Totaal AANDELEN				66.213.894,93	100,00%	96,66%
TOTAAL PORTEFEUILLE				66.213.894,93	100,00%	96,66%
Banktegoeden op zicht				2.306.193,78		3,37%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		2.146.024,72		3,13%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		76.193,38		0,11%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		HKD		14.662,41		0,02%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CHF		11.264,31		0,02%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		12.094,82		0,02%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		SEK		9.090,18		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		DKK		6.704,88		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		SGD		3.538,45		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		AUD		5.979,07		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CAD		8.746,68		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		ILS		5.372,93		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		JPY		6.159,15		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		NOK		105,34		0,00%
BNP PARIBAS		EUR		257,46		0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.306.193,78		3,37%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				79.480,39		0,11%
ANDERE				-94.943,58		-0,14%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				68.504.625,52		100,00%

6.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
Verenigde Staten van Amerika	59,32%
Japan	12,23%
Zwitserland	4,81%
Duitsland	3,49%
Canada	3,38%
Verenigd Koninkrijk	3,35%
Frankrijk	2,37%
Nederland	2,23%
Australië	2,19%
Spanje	1,53%
Ierland	1,50%
Israël	1,18%
Finland	0,79%
Zweden	0,32%
Denemarken	0,31%
Singapore	0,23%
Portugal	0,20%
Hong Kong	0,20%
Oostenrijk	0,14%
Nieuw-Zeeland	0,13%
Noorwegen	0,10%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	24,83%
Banken, financiële instellingen	16,59%
Internet en Internet diensten	9,00%
Verzekeringsmaatschappijen	8,61%
Energie en waterdistributie	6,94%
Geneesmiddelen en cosmetica	4,61%
Kleinhandel en warenhuizen	4,16%
Voeding en niet alcoholische dranken	2,61%
Telecommunicatie	2,42%
Elektronica en halfgeleiders	2,42%
Milieudiensten en recycling	1,98%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,92%
Horeca	1,76%
Biotechnologie	1,70%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,62%
Bouwmaterialen en handel	1,43%
Diverse dienstverleningen	1,40%
Verkeer en vervoer	1,21%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	1,02%
Bouwsector, bouw materiaal	0,73%
Elektrotechniek en elektronica	0,67%
Aardolie	0,54%
Chemie	0,36%
Verpakking industrie	0,33%
Tabak en alcohol	0,33%
Mijnen, staalfabrieken	0,26%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	0,21%
Automobielandustrie	0,17%
Rubber en banden	0,17%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
USD	61,30%
JPY	12,23%
EUR	10,75%
CHF	4,81%
CAD	3,38%
GBP	3,35%
AUD	2,19%
ILS	0,70%
SEK	0,32%
DKK	0,31%
SGD	0,23%
HKD	0,20%
NZD	0,13%
NOK	0,10%
TOTAAL	100,00%

6.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	39.103.563,60	23.688.982,88	62.792.546,48
Verkopen	55.272.516,39	23.375.204,66	78.647.721,05
Totaal 1	94.376.079,99	47.064.187,54	141.440.267,53
Inschrijvingen		12.499,19	12.499,19
Terugbetalingen	18.010.315,81	63.260,46	18.073.576,27
Totaal 2	18.010.315,81	75.759,65	18.086.075,46
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	78.341.798,84	66.557.948,72	72.329.630,41
Omloopsnelheid	97,48%	70,60%	170,54%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Bank, Belgium Branch, Havenlaan 86C, b320 - 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

6.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Institutionele klasse - Kap		1.210,13	7.440,56			7.440,56		1.680,275	5.760,282
Niet-institutionele klasse - Kap	30,91		105,42	4,05		109,47	1,079	7,00	103,547
TOTAAL			7.545,98			7.550,03			5.863,828

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Institutionele klasse - Kap		12.999.999,25				17.999.999,56
Niet-institutionele klasse - Kap	314.999,53		39.999,53		12.499,19	73.576,71
TOTAAL	314.999,53	12.999.999,25	39.999,53		12.499,19	18.073.576,27

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Institutionele klasse - Kap	74.392.295,41	9.998,22	74.411.615,97	10.000,81	67.312.300,20	11.685,59
Niet-institutionele klasse - Kap	1.040.780,86	9.872,73	1.080.121,02	9.866,98	1.192.325,32	11.514,84
TOTAAL	75.433.076,27		75.491.736,99		68.504.625,52	

6.4.5 . Rendementen

* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

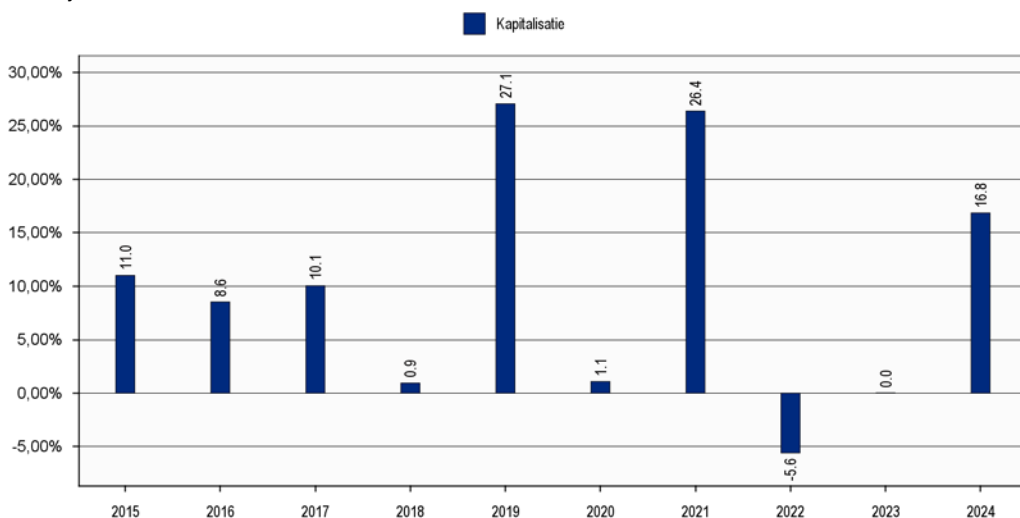
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 31 december tot 31 december (in % en berekend in EUR):

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
16,85% (in EUR)	3,32% (in EUR)	7,11% (in EUR)	9,14% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

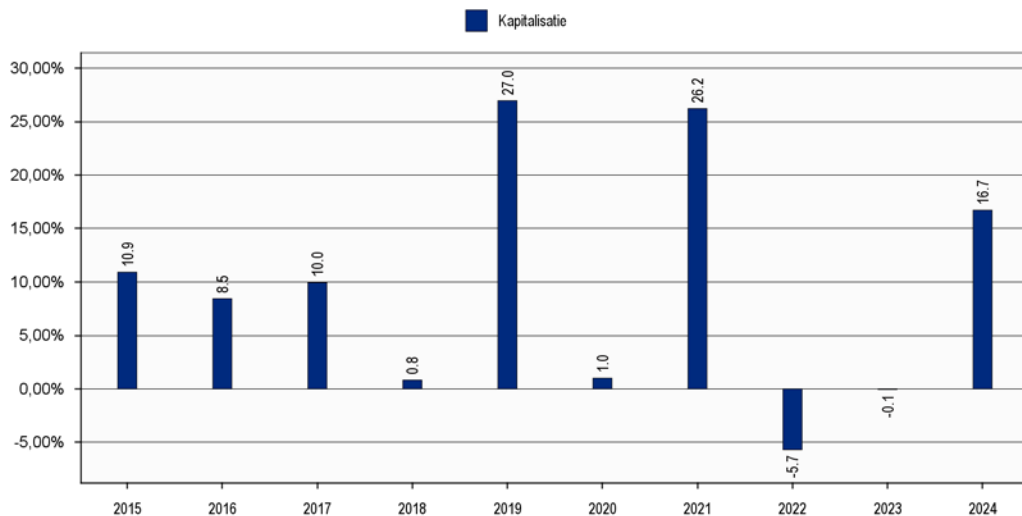
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
16,70% (in EUR)	3,21% (in EUR)	6,99% (in EUR)	9,03% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW(t+n)}{NIW(t)} \right)^{1/n} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

$NIW(t+n)$ de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

$NIW(t)$ de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

6.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Institutionele klasse : 0,60%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,51%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2024 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,51%
Transactiekosten	0,09% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,09%

- Niet-institutionele klasse : 0,69%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,60%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2024 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,60%
Transactiekosten	0,09% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,09%

Bestaan van commission sharing agreements

Er zijn geen commission sharing agreements.

Bestaan van fee sharing agreements

Er zijn geen fee sharing agreements.

6.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Andere opbrengsten**

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de CSDR-vergoeding.

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk een aanpassing van Noorse taks reclaim en de facturatie van bijkomende diensten geleverd door J.P. Morgan.

NOTA 3 - Samenstelling van de activa op 31.12.24

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.24 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.561,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

7 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EUROPE ALPHA

7.1 . BEHEERVERSLAG

7.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Startwaarde niet-institutionele deelbewijzen: 2.500,00 eur op 12 oktober 2001

Startwaarde institutionele deelbewijzen: 3.465,38 eur op 28 december 2007

7.1.2 . Beursnotering

Niet beursgenoteerd.

7.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het compartiment belegt voornamelijk in aandelen van Europese bedrijven met op de lange termijn een aangroei van het kapitaal als doel door middel van koersstijgingen of dividenden. Er is geen specifieke stijlallocatie of marktkapitalisatiebeperking aanwezig. Het compartiment wordt actief beheerd en belegt in een meer geconcentreerde portefeuille gebaseerd op beste beleggingsideeën van de beheerder.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

Aandelen toegelaten tot een gereguleerde markt • nieuw uitgegeven aandelen • aandelen van fondsen • derivaten zijn niet toegestaan. De beheerder kan wel gebruik maken van termijncontracten op deviezen om efficiënt portefeuillebeheer mogelijk te maken.

Beperkingen aan het beleggingsbeleid

Voor het compartiment gelden volgende voorwaarden tegelijk: • Cash: de beheerder beoogt de cashpositie tot 5% te beperken • andere beleggingsvormen: niet toegestaan.

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment voorziet geen indekking van het wisselrisico.

Fiscaliteit

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal inwoners van België

In principe zijn inkomsten van aandelen betaald of toegekend naar aanleiding van de inkoop van eigen aandelen door de ICB of van de gehele of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van de ICB niet belastbaar in hoofde van de belegger-natuurlijke persoon die fiscaal inwoner is van België. Meerwaarden gerealiseerd door dergelijke beleggers n.a.v. de verkoop van rechten van deelneming in de ICB zijn niet belastbaar indien de verkoop een normale verrichting van beheer van privévermogen uitmaakt.

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal niet-inwoners van België

Een Belgische roerende voorheffing van 30% dient te worden ingehouden op meerwaarden gerealiseerd door beleggers-natuurlijke personen die geen fiscale inwoners zijn van België bij de inkoop van hun aandelen door de ICB of bij de gehele (in geval van vereffening) of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van het compartiment, tenzij er in het kader van de verdragen tot voorkoming van dubbele belastingheffing gunstigere bepalingen worden voorzien.

Het belastingstelsel van de inkomsten en meerwaarden die door beleggers-natuurlijke personen worden ontvangen die geen fiscale inwoners zijn van België, is afhankelijk van de toepasselijke buitenlandse wetgeving. In geval van twijfel over het toepasselijke belastingstelsel, of in het geval een buitenlands belastingstelsel toepassing vindt, dient de belegger zich te laten adviseren bij een gespecialiseerde raadgever.

Uitwisseling van inlichtingen

Richtlijn 2014/107/EU van de Raad van 9 december 2014 tot wijziging van Richtlijn 2011/16/EU wat betreft verplichte automatische uitwisseling van inlichtingen op belastinggebied, alsook de andere internationale akkoorden die zijn afgesloten (o.m. CRS en FATCA), dwingen België om inlichtingen bij hun financiële instellingen op te vragen. De Belgisch implementatie van deze richtlijnen en akkoorden, verplicht de ICB om bepaalde inlichtingen over sommige beleggers (omtrekt beleggers met belastingverplichtingen in de US of met hun fiscale woonplaats buiten België) te verzamelen en mee te delen aan de Belgische belastingadministratie. Deze laatste deelt deze inlichtingen automatisch mee aan de buitenlandse belastingadministratie waarvan de natuurlijke persoon inwoner is.

Duurzaamheid

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Aldus richt het investeringsbeleid van het compartiment zich niet op de milieudoelstellingen zoals geformuleerd in de Europese verordening, zijnde de mitigatie van klimaatverandering; de adaptatie aan klimaatverandering; het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen; de transitie naar een circulaire economie; de preventie en bestrijding van verontreiniging; de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen maar hanteert het haar eigen ESG-beleid.

Risicoprofiel van het compartiment

De waarde van een recht van deelneming kan stijgen of dalen en de belegger kan minder terugkrijgen dan hij heeft ingelegd.

Beschrijving van de risico's die van betekenis en relevant worden geacht, zoals geschat door het compartiment:

- Marktrisico: het risico dat de hele markt van of een categorie van activa daalt, waardoor de prijs en de waarde van de activa in portefeuille worden beïnvloed. Dit compartiment bevat aandelen waardoor het rendement gevoelig is aan de markttendensen op vooral de Europese aandelenmarkten.
- Wisselkoers- of valutarisico: het risico dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen. Dit compartiment kan beleggen in activa in andere munten dan de Euro.
- Rendementsrisico: dit compartiment wordt actief beheerd (d.w.z. volgt geen index) waardoor het rendement in grote mate afhangt van de selecties van aandelen door de beheerder.
- Kapitaalrisico: risico voor het ingelegde kapitaal. Dit compartiment heeft geen kapitaalsbescherming. Negatieve rendementen eroderen dus mogelijk het geïnvesteerde kapitaal.
- Duurzaamheidsrisico: we verwijzen hier naar het hoofdstuk "integratie van het duurzaamheidsrisico in het beleggingsbeleid" in het deel 1.2.1.
- Risico afhankelijk van externe factoren: onzekerheid over de veranderlijkheid van externe factoren (zoals het belastingregime of wijzigende regelgeving).

Risicoprofiel van het type belegger

Dynamische lange termijnbelegger met horizon > 10 jaar.

7.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

Schroder investment management (Europe) S.A. met adres 5, rue Hohenhof L-1736 Senningerberg Luxembourg en geregistreerd onder nummer A00000663 bij de CSSF.

Subdelegatie van dagelijkse portefeuillebeheer aan Schroder Investment Management Ltd. gereguleerd door de FCA in het Verenigd Koninkrijk.

7.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

7.1.6 . Index en benchmark

Er is geen benchmark gespecificeerd.

Beheerder van de index

NVT

Het volgen van de index

Het compartiment wordt actief beheerd zonder verwijzing naar een benchmark.

7.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment steeg van €6.332,10 op 31/12/2023 tot €6.661,65 op 31/12/2024 voor de niet-institutionele klasse en van €6.409,71 tot €6.750,91 voor de institutionele klasse.

In de tweede helft van 2024 daalde de brede markt met ongeveer 0,4% in euro. Q3 werd gekenmerkt door een periode van volatiliteit en rotaties weg van enkele eerdere sterk presterende aandelen waaronder deze in de informatietechnologiesector. Q4 werd omgeven door politieke onzekerheid in de hele Europese regio, met name in zowel Frankrijk als Duitsland.

De grootste tegenwind kwam van Novo Nordisk. De aandelenprijzen daalden aanvankelijk door de toenemende concurrentie op het gebied van obesitasmedicijnen en prijsdruk in de VS, en vervolgens door teleurstellende klinische resultaten van een proef met het experimentele obesitasmedicijn CagriSema.

Gerresheimer, een producent van apparaten voor medicijnafgifte zoals flesjes en spuiten, leed ook verlies. Het bedrijf waarschuwde voor winst aan het einde van Q3 als gevolg van de zwakke vraag die van invloed is op de activiteiten op het gebied van flacons. Gerresheimer heeft stappen ondernomen om de algehele kwaliteit van zijn bedrijf te verbeteren, maar de winstwaarschuwing benadrukt het gebrek aan zicht op de groei en winstmarges. Door een overname eerder dit jaar is de schuld op de balans toegenomen. De beheerder heeft de positie dan ook verkocht.

De posities in halfgeleiderapparatuur ASML Holding en BE Semiconductor Industries brachten ook niet bij tot het rendement. Beide aandelen hebben de afgelopen jaren buitengewoon goed gepresteerd, maar waren verwickeld in een uitverkoop die het hele halfgeleidersegment trof. Hier liggen verschillende factoren aan ten grondslag: langdurige zwakte in de automobiel- en industriële eindmarkten; Intel verlaagt kapitaaluitgaven en zorgen over verdere Amerikaanse beperkingen op de export naar China.

EssilorLuxottica, een specialist in brillen en oogverzorging, leverde dan wel positieve resultaten. De aandelenwaarde steeg te midden van geruchten dat Meta mogelijk geïnteresseerd zou zijn in het opbouwen van een belang. De twee bedrijven hebben al een samenwerking met de ontwikkeling van augmented reality-brillen.

Ook de aandelen van test- en inspectiespecialist Bureau Veritas stegen in waarde. De resultaten eerder in de periode toonden een goede groei in de divisies marine, industrie en certificering. Dit toonde het voordeel aan van de herpositionering van het bedrijf naar de productie van gespecialiseerde, goederen die een goede potentiële groei bieden.

De prijs van de aandelen van het softwarebedrijf SAP steeg eveneens. Het presteert goed en de omzetgroei verbetert naarmate het cloudbaanbod meer grip krijgt. Daarbij komen nog de voordelen van recente efficiëntie-initiatieven op het gebied van operationele marges en het genereren van vrije kasstroom.

De beheerder heeft een nieuwe positie opgebouwd in de oogzorgspecialist Alcon. Als wereldleider op het gebied van technologie voor staaroperaties kan het profiteren van de demografische trends van een vergrijzende bevolking, met een gestage groei van 4-5%. Alcon is ontstaan uit Novartis en na jaren van hogere kapitaaluitgaven is het nu klaar om van deze investeringen te profiteren.

Een andere nieuwe positie is deze in Haleon, een bedrijf in de consumentengezondheidszorg. Gevormd door de fusie van de divisies consumentengezondheid van GSK en Pfizer, is het een marktleider in een groeiend segment. Haleon kan als een zelfstandig bedrijf de efficiëntie in deze markt verbeteren en zich richten op groei en de winstmarges vergroten.

De beheerder heeft ook een positie ingenomen in het wereldwijde mediabureau Publicis, dat volgens ons zal profiteren van recente digitale investeringen, wat zal leiden tot een versnelde omzetgroei.

De beheerder heeft de investeringen in Husqvarna, Gerresheimer en Croda International verkocht. Ondanks het feit dat Croda International al lange tijd in de portefeuille zat, is er een gebrek aan zicht op de groeivoorzichten binnen de persoonlijke verzorgingssector.

In november heeft de beheerder geïnvesteerd in Intertek, een test- en inspectiebedrijf met een aanzienlijke blootstelling aan de consumentengoederensector. De verbeterde vooruitzichten van Intertek bij de Q3-resultaten geven aan dat er groei komt. Er werd winst genomen in Bureau Veritas, RELX en Experian.

Een andere nieuwe holding is Novonesis, ontstaan uit de fusie van Novozymes met Christian Hansen. De beheerder gelooft in het vermogen van de gefuseerde groep om aanzienlijk hogere groeipercentsages te realiseren.

De beheerder heeft ook bepaalde posities verhoogd waaronder Haleon, Alcon en Air Liquide. Er werd winst gerealiseerd door het trimmen van de posities in Prysmian en Schneider Electric na de recente sterke prestaties.

7.1.8 . Toekomstig beleid

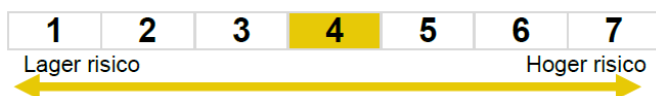
De overwinning van Donald Trump in de Amerikaanse verkiezingen is ingegeven door een debat over wat zijn beleid kan betekenen voor de aandelenmarkten. De markten waren nerveus omdat beleggers debatteerden over mogelijk beleid inzake handelstarieven en de impact op andere regio's. Tegelijkertijd wordt Europa geconfronteerd met zijn eigen politieke onzekerheid met aanstaande verkiezingen in Duitsland en een onrustige politieke situatie in Frankrijk.

Er zijn echter positieve signalen in de markt. Recente commentaar van Microsoft en anderen is bijvoorbeeld optimistisch over de vooruitzichten van kapitaaluitgaven aan halfgeleiders.

We merken op dat de Europese markten, ondanks de politieke onzekerheid, de thuisbasis zijn van veel bedrijven die wereldleider zijn in hun vakgebied en niet afhankelijk zijn van de binnenlandse vraag. En een notering in Europa betekent over het algemeen dat ze goedkoper gewaardeerd zijn dan Amerikaanse evenknieën. De beheerder is overtuigd dat de portefeuille veel van dergelijke aantrekkelijk gewaardeerde en hoogwaardige bedrijven bevat.

Zoals altijd is het belangrijk om gefocust te blijven op de fundamentele waardering van de posities in portefeuille. De structurele groeifactoren op langere termijn die de beheerder in de portefeuille heeft opgenomen, blijven sterk: de verschuiving naar biogebaseerde materialen; brede investeringen in de energietransitie; de noodzaak om de bevolkingsgroei en de daarmee gepaard gaande medische infrastructuur op te vangen.

7.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 10 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen. U zult niet in staat zijn uw product gemakkelijk te verkopen of u kunt zich genoodzaakt zien het te verkopen voor een prijs die aanzienlijke effect heeft op hoeveel u terugkrijgt.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 4 uit 7; dat is een middelgrote risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt aanwezig is.

Overeenkomstig Verordening 1286/2014 van 26 november 2014, de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021 is per compartiment, of desgevallend per aandelenklasse of per type van aandelen, een samenvattende risico-indicator bepaald. Het is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden. De samenvattende risico-indicator wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst. Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het essentiële-informatiedocument onder de titel "Wat zijn de risico's en wat kan ik ervoor terugkrijgen?".

7.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	61.585.935,39	56.744.056,13
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	57.340.688,35	53.388.590,27
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	57.340.688,35	53.388.590,27
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-1.631,89	
B. Schulden	-1.631,89	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	66.665,00	90.014,94
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	17.406,92	9.921,94
b. Fiscale tegoeden	49.258,08	80.093,00
V. Deposito's en liquide middelen	4.286.679,58	3.410.283,00
A. Banktegoeden op zicht	4.286.679,58	3.410.283,00
VI. Overlopende rekeningen	-106.465,65	-144.832,08
C. Toe te rekenen kosten (-)	-106.465,65	-144.832,08
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	61.585.935,39	56.744.056,13
A. Kapitaal	58.473.748,26	47.884.541,54
B. Deelneming in het resultaat	140.269,44	97,68
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.971.917,69	8.859.416,91

7.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	2.415.205,42	8.401.028,40
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	2.427.255,81	7.900.390,76
D. Andere effecten		67.755,19
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-12.050,39	432.882,45
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	992.570,55	834.728,23
A. Dividenden	1.045.194,72	941.735,56
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	21.038,69	13.646,12
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-73.662,86	-120.653,45
III. Andere opbrengsten	11,95	11,78
B. Andere	11,95	11,78
IV. Exploitatiekosten	-430.519,87	-376.351,50
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-35.992,82	-29.266,71
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-14.388,51	-13.264,52
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-244.981,46	-208.712,07
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-23.495,39	-20.739,95
E. Administratiekosten (-)	-4.761,29	-2.355,36
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-701,46	-862,32
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-24.999,88	-24.496,16
H. Diensten en diverse goederen (-)	-36.730,48	-37.389,96
J. Taksen	-6.527,29	-6.066,83
Institutionele klasse	-6.113,81	-5.626,96
Niet-institutionele klasse	-413,48	-439,87
K. Andere kosten (-)	-37.941,29	-33.197,62
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	562.062,63	458.388,51
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	2.977.268,05	8.859.416,91
VI. Belastingen op het resultaat	-5.350,36	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.971.917,69	8.859.416,91
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	3.112.187,13	8.859.514,59
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	2.971.917,69	8.859.416,91
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	140.269,44	97,68
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-3.112.187,13	-8.859.514,59

7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

7.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>57.340.688,35</u>	<u>100,00%</u>	<u>93,11%</u>
<u>Frankrijk</u>				<u>12.873.300,64</u>	<u>22,45%</u>	<u>20,90%</u>
AIR LIQUIDE SA-PF-2027	10.253	EUR	156,92	1.608.900,76	2,81%	2,61%
BUREAU VERITAS SA	66.882	EUR	29,34	1.962.317,88	3,42%	3,19%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	27.089	EUR	85,70	2.321.527,30	4,05%	3,77%
ESSILORLUXOTTICA	10.765	EUR	235,60	2.536.234,00	4,42%	4,12%
PUBLICIS GROUPE	10.807	EUR	103,00	1.113.121,00	1,94%	1,81%
S.O.I.T.E.C.	8.586	EUR	87,15	748.269,90	1,31%	1,21%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	10.722	EUR	240,90	2.582.929,80	4,50%	4,19%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>8.382.400,01</u>	<u>14,62%</u>	<u>13,61%</u>
BUNZL PLC	54.846	GBP	32,96	2.186.410,45	3,81%	3,55%
CONVATEC GROUP PLC	269.995	GBP	2,21	722.337,86	1,26%	1,17%
INTERTEK GROUP PLC	16.500	GBP	47,28	943.541,36	1,65%	1,53%
RELX PLC	80.007	GBP	36,29	3.511.676,38	6,12%	5,70%
WEIR GROUP PLC/THE	38.555	GBP	21,84	1.018.433,96	1,78%	1,66%
<u>Duitsland</u>				<u>7.294.205,72</u>	<u>12,72%</u>	<u>11,84%</u>
INFINEON TECHNOLOGIES AG	45.733	EUR	31,40	1.436.016,20	2,50%	2,33%
SAP SE	9.952	EUR	236,30	2.351.657,60	4,10%	3,82%
SIEMENS AG-REG	11.517	EUR	188,56	2.171.645,52	3,79%	3,52%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	26.072	EUR	51,20	1.334.886,40	2,33%	2,17%
<u>Zwitserland</u>				<u>6.731.661,25</u>	<u>11,74%</u>	<u>10,93%</u>
ALCON INC	14.211	CHF	76,90	1.164.500,93	2,03%	1,89%
DKSH HOLDING AG	13.196	CHF	67,30	946.337,90	1,65%	1,54%
LONZA GROUP AG-REG	2.325	CHF	535,80	1.327.438,86	2,32%	2,15%
SIKA AG-REG	7.225	CHF	215,80	1.661.415,10	2,90%	2,70%
VAT GROUP AG	1.934	CHF	342,80	706.457,67	1,23%	1,15%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	1.612	CHF	538,80	925.510,79	1,61%	1,50%
<u>Nederland</u>				<u>5.265.991,76</u>	<u>9,18%</u>	<u>8,55%</u>
ASML HOLDING NV	4.673	EUR	678,70	3.171.565,10	5,53%	5,15%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	8.387	EUR	132,30	1.109.600,10	1,93%	1,80%
QIAGEN N.V.	22.879	EUR	43,05	984.826,56	1,72%	1,60%
<u>Zweden</u>				<u>4.955.425,22</u>	<u>8,64%</u>	<u>8,05%</u>
ASSA ABLOY AB-B	69.800	SEK	326,80	1.993.675,65	3,48%	3,24%
BEIJER REF AB	53.770	SEK	163,10	766.498,01	1,34%	1,25%
EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	49.538	SEK	192,55	833.679,32	1,45%	1,35%
HEXAGON AB-B SHS	147.523	SEK	105,60	1.361.572,24	2,37%	2,21%
<u>Denemarken</u>				<u>2.839.798,24</u>	<u>4,95%</u>	<u>4,61%</u>
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	11.490	DKK	407,70	628.177,01	1,09%	1,02%
NOVO NORDISK A/S-B	26.422	DKK	624,20	2.211.621,23	3,86%	3,59%
<u>Italië</u>				<u>2.814.679,65</u>	<u>4,91%</u>	<u>4,57%</u>
INDUSTRIE DE NORA SPA	54.303	EUR	7,57	411.073,71	0,72%	0,67%
MONCLER SPA	16.647	EUR	50,98	848.664,06	1,48%	1,38%
PRYSMIAN SPA	25.218	EUR	61,66	1.554.941,88	2,71%	2,52%
<u>Jersey</u>				<u>2.709.875,00</u>	<u>4,73%</u>	<u>4,40%</u>
EXPERIAN PLC	65.037	GBP	34,45	2.709.875,00	4,73%	4,40%
<u>Noorwegen</u>				<u>2.546.492,86</u>	<u>4,44%</u>	<u>4,14%</u>
BORREGAARD ASA	61.157	NOK	182,40	948.517,22	1,65%	1,54%
DNB BANK ASA	82.825	NOK	226,90	1.597.975,64	2,79%	2,60%
<u>België</u>				<u>926.858,00</u>	<u>1,62%</u>	<u>1,51%</u>
AZELIS GROUP NV	48.782	EUR	19,00	926.858,00	1,62%	1,51%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
Totaal AANDELEN				57.340.688,35	100,00%	93,11%
TOTAAL PORTEFEUILLE				57.340.688,35	100,00%	93,11%
Banktegoeden op zicht				4.286.679,58		6,96%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		4.286.409,70		6,96%
BNP PARIBAS		EUR		252,21		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		17,67		0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				4.286.679,58		6,96%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				65.033,11		0,10%
ANDERE				-106.465,65		-0,17%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				61.585.935,39		100,00%

7.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
Frankrijk	22,45%
Verenigd Koninkrijk	14,62%
Duitsland	12,72%
Zwitserland	11,74%
Nederland	9,18%
Zweden	8,64%
Denemarken	4,95%
Italië	4,91%
Jersey	4,73%
Noorwegen	4,44%
België	1,62%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	40,90%
Banken, financiële instellingen	13,66%
Chemie	9,58%
Bouwsector, bouw materiaal	9,08%
Geneesmiddelen en cosmetica	6,18%
Grafische kunst en uitgeverijen	6,12%
Internet en Internet diensten	4,10%
Textiel en kleding	3,13%
Elektronica en halfgeleiders	1,94%
Biotechnologie	1,72%
Verzekeringsmaatschappijen	1,61%
Diverse dienstverleningen	1,26%
Energie en waterdistributie	0,72%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	50,88%
GBP	19,34%
CHF	11,74%
SEK	8,64%
DKK	4,95%
NOK	4,45%
TOTAAL	100,00%

7.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	7.514.158,32	11.272.534,34	18.786.692,66
Verkopen	7.271.175,88	10.011.571,56	17.282.747,44
Totaal 1	14.785.334,20	21.284.105,90	36.069.440,10
Inschrijvingen	66.414,55	2.006.096,38	2.072.510,93
Terugbetalingen	71.993,12	130.556,24	202.549,36
Totaal 2	138.407,67	2.136.652,62	2.275.060,29
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	59.628.350,71	60.746.820,20	60.192.059,33
Omloopsnelheid	24,56%	31,52%	56,14%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Bank, Belgium Branch, Havenlaan 86C, b320 - 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

7.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Institutionele klasse - Kap	36,13	4,39	8.772,76	24,09	18,21	8.778,64	299,185	21,427	9.056,403
Niet-institutionele klasse - Kap			103,10		28,00	75,10		8,00	67,099
TOTAAL			8.875,86			8.853,74			9.123,501

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Institutionele klasse - Kap	206.150,23	25.274,43	145.956,42	106.284,10	2.072.510,93	147.449,92
Niet-institutionele klasse - Kap				157.469,08		55.099,44
TOTAAL	206.150,23	25.274,43	145.956,42	263.753,18	2.072.510,93	202.549,36

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Institutionele klasse - Kap	47.451.183,58	5.408,92	56.268.523,03	6.409,71	61.138.946,37	6.750,91
Niet-institutionele klasse - Kap	551.252,40	5.346,84	475.533,10	6.332,10	446.989,02	6.661,65
TOTAAL	48.002.435,98		56.744.056,13		61.585.935,39	

7.4.5 . Rendementen

* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

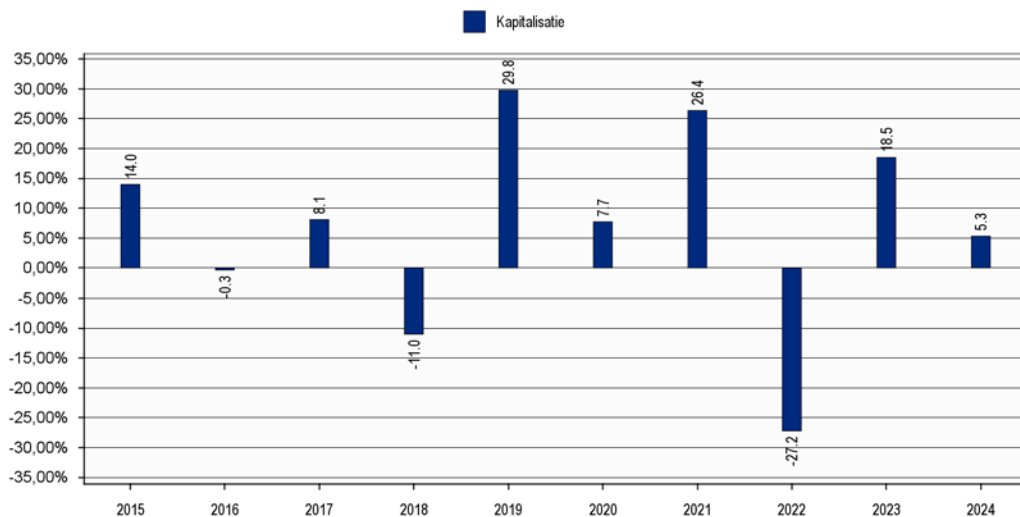
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 31 december tot 31 december (in % en berekend in EUR):

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
5,32% (in EUR)	-3,15% (in EUR)	4,34% (in EUR)	5,78% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

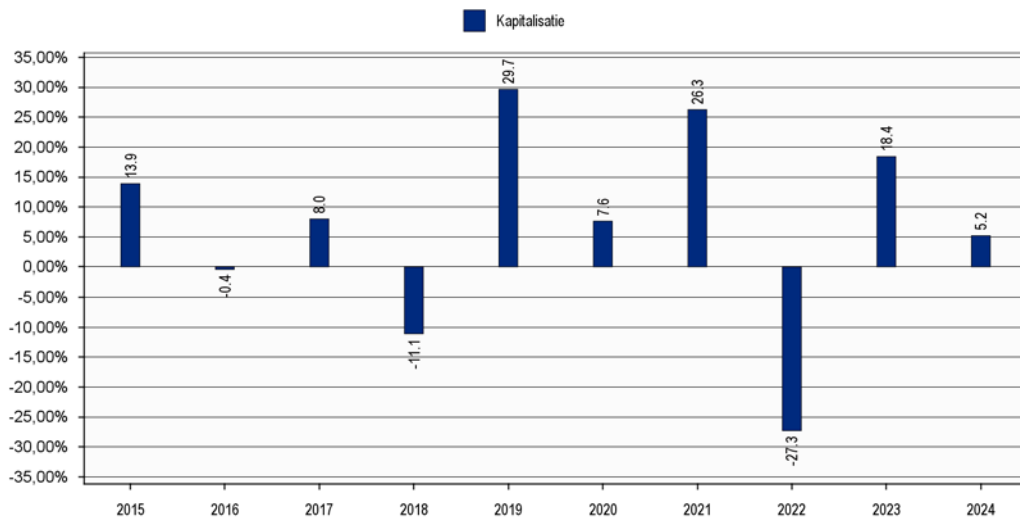
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
5,20% (in EUR)	-3,23% (in EUR)	4,25% (in EUR)	5,69% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

7.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Institutionele klasse : 0,72%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,66%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2024 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,66%
Transactiekosten	0,06% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,06%

- Niet-institutionele klasse : 0,80%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,74%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2024 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,74%
Transactiekosten	0,06% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,06%

Bestaan van commission sharing agreements

Er zijn geen commission sharing agreements.

Bestaan van fee sharing agreements

De beheerder van het compartiment is Schroder Investment Management Europe S.A. gevestigd in Luxembourg. Het dagelijkse portefeuillebeheer, waaronder de aandelenselectie, verhandelen van aandelen en de daaraan verbonden operationele activiteiten wordt gesubdelegeerd aan Schroder Investment Management Limited gevestigd in het VK, die door de FCA gereguleerd is. De vergoeding voor deze subdelegatie zit volledig vervat in de beheersvergoeding die aan de beheerder vanuit het compartiment betaald wordt en vormt geen aparte kost in hoofde van het compartiment.

7.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Andere opbrengsten**

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de terugbetaling van de FSMA voor 2023.

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de facturatie van Inalytics Ltd in verband met de jaarlijkse analyse van de portefeuille en de facturatie van bijkomende diensten geleverd door J.P. Morgan.

NOTA 3 - Samenstelling van de activa op 31.12.24

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.24 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.561,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

8 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY JAPAN MID CAP

8.1 . BEHEERVERSLAG

8.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Startwaarde niet-institutionele deelbewijzen: 2.500,00 eur op 12 oktober 2001

Startwaarde institutionele deelbewijzen: 2.541,99 eur op 28 december 2007

8.1.2 . Beursnotering

Niet beursgenoteerd.

8.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Dit compartiment is voornamelijk toegespitst op genoteerde aandelen van bedrijven met eerder kleine en middelgrote marktkapitalisaties genoteerd of actief op de Japanse markt en berust op de inschatting van groeiperspectieven evenals dividendrendement van deze bedrijven op lange termijn, met de aangroei van het kapitaal als doel (dit door middel van koersstijgingen of dividenden).

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

Aandelen en aanverwante instrumenten verhandeld op een geregleerde markt • nieuw uitgegeven aandelen • aandelen van fondsen • aandelen voornamelijk van bedrijven met vestiging of significante economische activiteiten in Japan • derivaten zijn niet toegestaan • de beheerder heeft geen restrictie met betrekking tot de marktkapitalisatie van de ondernemingen die hij selecteert, echter zal de stijl van de beheerder er in de meeste gevallen toe leiden dat vooral kleine en middelgrote ondernemingen in de portefeuille zullen worden opgenomen.

Beperkingen aan het beleggingsbeleid

Voor het compartiment gelden volgende voorwaarden tegelijk: • Aandelen uitgegeven door eenzelfde vennootschap: max. 5% • Cash: gemiddeld max. 5% op jaarbasis • Andere beleggingsvormen: niet toegestaan.

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment voorziet geen indexering van het wisselrisico.

Fiscaliteit

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal inwoners van België

In principe zijn inkomsten van aandelen betaald of toegekend naar aanleiding van de inkoop van eigen aandelen door de ICB of van de gehele of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van de ICB niet belastbaar in hoofde van de belegger-natuurlijke persoon die fiscaal inwoner is van België. Meerwaarden gerealiseerd door dergelijke beleggers n.a.v. de verkoop van rechten van deelneming in de ICB zijn niet belastbaar indien de verkoop een normale verrichting van beheer van privévermogen uitmaakt.

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal niet-inwoners van België

Een Belgische roerende voorheffing van 30% dient te worden ingehouden op meerwaarden gerealiseerd door beleggers-natuurlijke personen die geen fiscale inwoners zijn van België bij de inkoop van hun aandelen door de ICB of bij de gehele (in geval van vereffening) of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van het compartiment, tenzij er in het kader van de verdragen tot voorkoming van dubbele belastingheffing gunstigere bepalingen worden voorzien.

Het belastingstelsel van de inkomsten en meerwaarden die door beleggers-natuurlijke personen worden ontvangen die geen fiscale inwoners zijn van België, is afhankelijk van de toepasselijke buitenlandse wetgeving. In geval van twijfel over het toepasselijke belastingstelsel, of in het geval een buitenlands belastingstelsel toepassing vindt, dient de belegger zich te laten adviseren bij een gespecialiseerde raadgever.

Uitwisseling van inlichtingen

Richtlijn 2014/107/EU van de Raad van 9 december 2014 tot wijziging van Richtlijn 2011/16/EU wat betreft verplichte automatische uitwisseling van inlichtingen op belastinggebied, alsook de andere internationale akkoorden die zijn afgesloten (o.m. CRS en FATCA), dwingen België om inlichtingen bij hun financiële instellingen op te vragen. De Belgisch implementatie van deze richtlijnen en akkoorden, verplicht de ICB om bepaalde inlichtingen over sommige beleggers (omtrekt beleggers met belastingverplichtingen in de US of met hun fiscale woonplaats buiten België) te verzamelen en

mee te delen aan de Belgische belastingadministratie. Deze laatste deelt deze inlichtingen automatisch mee aan de buitenlandse belastingadministratie waarvan de natuurlijke persoon inwoner is.

Duurzaamheid

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Aldus richt het investeringsbeleid van het compartiment zich niet op de milieudoelstellingen zoals geformuleerd in de Europese verordening, zijnde de mitigatie van klimaatverandering; de adaptatie aan klimaatverandering; het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen; de transitie naar een circulaire economie; de preventie en bestrijding van verontreiniging; de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen maar hanteert het haar eigen ESG-beleid.

Risicoprofiel van het compartiment

De waarde van een recht van deelneming kan stijgen of dalen en de belegger kan minder terugkrijgen dan hij heeft ingelegd.

Beschrijving van de risico's die van betekenis en relevant worden geacht, zoals geschat door het compartiment:

- Marktrisico: risico inherent aan beleggingen in aandelen (risicokapitaal) gevoelig aan schommelingen in de Japanse economie.
- Wisselkoers- of valutarisico: het risico dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen. De notering van de activa waarin belegd wordt zijn overwegend genoteerd in Japanse Yen, waarbij er een wisselkoersrisico bestaat tegenover de referentiemunt (Euro)
- Concentratierisico: risico's die verband houden met een grote concentratie van de beleggingen in bepaalde activa of op bepaalde markten. Dit compartiment belegt gericht in een relatief kleine niche van Japanse ondernemingen.
- Rendementsrisico: risico voor het rendement. Dit compartiment wordt actief beheerd (d.w.z. volgt geen index) waardoor het rendement in grote mate afhangt van de selecties van aandelen door de beheerder.
- Liquiditeitsrisico: het risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd. Mogelijk kunnen beleggingen in ondernemingen met kleine en middelgrote marktkapitalisatie minder liquide zijn.
- Kapitaalrisico: risico voor het ingelegde kapitaal. Dit compartiment heeft geen kapitaalsbescherming. Negatieve rendementen eroderen dus mogelijk het geïnvesteerde kapitaal.
- Duurzaamheidsrisico: we verwijzen hier naar het hoofdstuk "integratie van het duurzaamheidsrisico in het beleggingsbeleid" in het deel 1.2.1.
- Risico afhankelijk van externe factoren: onzekerheid over de veranderlijkheid van externe factoren (zoals het belastingregime of wijzigende regelgeving van de lokale markt).

Risicoprofiel van het type belegger

Dynamische lange termijnbelegger met horizon > 10 jaar.

8.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

Amundi S.A. ("Société Anonyme"), geregistreerd bij het AMF als beheersvennootschap met nummer GP 04000036, met adres van de zetel te 90 boulevard Pasteur, 75015 Paris, Frankrijk

Subdelegatie van het portefeuillebeheer aan de Japanse vestiging van Amundi: Amundi Japan Ltd. Met hoofdzetel te 1-2-2, Uchisaiwaicho, Chiyoda-ku, Tokyo 100-0011, Japan.

8.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

8.1.6 . Index en benchmark

Er is geen benchmark gespecificeerd.

Beheerder van de index

NVT

Het volgen van de index

Het compartiment wordt actief beheerd zonder verwijzing naar een benchmark.

8.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment steeg van €6.077,51 op 31/12/2023 tot €6.994,42 op 31/12/2024 voor de niet-institutionele klasse en van €6.153,70 tot €7.090,79 voor de institutionele klasse.

De brede Japanse aandelenmarkt sloot de tweede helft van het jaar af met een negatieve prestatie bekeken in yen. In het derde kwartaal bereikte de algemene waardering van Japanse aandelen historische hoogten, met een aanzienlijke daling in augustus. De markt kreeg in september te maken met neerwaartse druk als gevolg van de verkiezing van de Liberaal-Democratische Partij (LDP). De aandelenmarkt herstelde zich in de laatste drie maanden van het jaar, gesteund door een aanhoudend zwakke yen en sterke prestaties van Amerikaanse aandelen. De onzekerheid rond de mogelijke herverkiezing van Donald Trump woog op Japanse aandelen.

In december verlaagde de Federal Reserve de rente zoals verwacht met 25 basispunten, maar haar voorzichtige vooruitzichten voor het renteverlagingstraject in 2025 leidden tot een stijging van de Amerikaanse langetermijnrente, wat bijdroeg aan een terugval op de aandelenmarkt. Tegen het einde van het jaar kwam de Japanse aandelenmarkt weer op gang, gedreven door fusiebesprekingen tussen twee grote Japanse autofabrikanten.

Het compartiment behaalde in de tweede helft van het jaar een positief rendement. Op sectorniveau leverden Industrials een belangrijkste positieve bijdrage, waarbij verschillende van de posities sterke rendementen opleverden voor het compartiment. Omgekeerd had de financiële sector een negatief effect op het rendement, en dit via de posities in regionale banken.

Makino Milling, een toonaangevende fabrikant van werktuigmachines, leverde een opvallende bijdrage aan het rendement, vooral na de aankondiging van NIDEC van een overnamebod, wat de aandelenkoers aanzienlijk opdreef.

In deze periode heeft de beheerder zijn verkoopdiscipline gehandhaafd door posities te sluiten in bedrijven als Ricoh en Seino Holdings, waar de aandelenkoersen minder aantrekkelijk werden. Tegelijkertijd werden nieuwe posities genomen waaronder THK en Mazda, waardoor de blootstelling in de sectoren Industrials en Consumer Discretionary is toegenomen.

Overschrijdingen en regularisaties op reglementaire beleggingsbeperkingen in 2024:

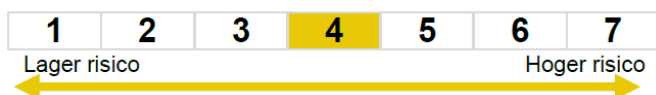
- Op 27/06/2024 was de blootstelling van het compartiment aan het aandeel SHIZUOKA FINANCIAL GROUP INC 5,05% van de NAV, hoger dan de toegelaten 5,0% als gevolg van marktschommelingen. Dit is een passieve breach.

8.1.8 . Toekomstig beleid

De beheerder heeft een positieve kijk voor Japanse aandelen in 2025. Japan heeft een overtuigend rendementspotentieel op lange termijn, ondersteund door een robuuste binnenlandse economische activiteit. Op korte termijn zijn de belangrijkste factoren die in de gaten moeten worden gehouden de richting van het monetaire beleid en de loononderhandelingen, die beide een aanzienlijke invloed zullen hebben op de Japanse markt.

Men moet ook rekening houden met de mogelijke gevolgen van een meer protectionistisch beleid op de wereldwijde groeidynamiek, vooral met betrekking tot Japan. Voor de strategie van het compartiment zijn de vooruitzichten positief. De ingehouden winsten van Japanse bedrijven blijven op historische hoogten, wat waarschijnlijk de inkoop van eigen aandelen en de investeringen in 2025 zal ondersteunen. De toename van het aantal aanbestedingen en M&A-activiteiten bieden kansen voor verdere consolidatie in de markt.

8.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 10 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen. U zult niet in staat zijn uw product gemakkelijk te verkopen of u kunt zich genoodzaakt zien het te verkopen voor een prijs die aanzienlijke effect heeft op hoeveel u terugkrijgt.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 4 uit 7; dat is een middelgrote risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt aanwezig is.

Overeenkomstig Verordening 1286/2014 van 26 november 2014, de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021 is per compartiment, of desgevallend per aandelenklasse of per type van aandelen,

een samenvattende risico-indicator bepaald. Het is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden. De samenvattende risico-indicator wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst. Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het essentiële-informatiedocument onder de titel "Wat zijn de risico's en wat kan ik ervoor terugkrijgen?".

8.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	63.186.766,69	37.877.791,79
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	62.168.833,76	37.214.883,10
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	62.168.833,76	37.214.883,10
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-1.626,31	
B. Schulden	-1.626,31	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-257.507,64	-87.448,90
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	350.028,32	308.989,93
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-607.438,85	-396.438,83
c. Ontleningen (-)	-97,11	
V. Deposito's en liquide middelen	1.414.992,48	834.309,70
A. Banktegoeden op zicht	1.414.992,48	834.309,70
VI. Overlopende rekeningen	-137.925,60	-83.952,11
C. Toe te rekenen kosten (-)	-137.925,60	-83.952,11
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	63.186.766,69	37.877.791,79
A. Kapitaal	54.836.488,84	31.563.971,63
B. Deelneming in het resultaat	1.541.301,67	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	6.808.976,18	6.313.820,16

8.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
- H. Wisselposities en -verrichtingen
 - b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

- A. Dividenden
- B. Intresten
 - b. Deposito's en liquide middelen
- E. Roerende voorheffingen (-)
 - b. Van buitenlandse oorsprong

III. Andere opbrengsten

- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
- C. Vergoeding van de bewaarder (-)
- D. Vergoeding van de beheerder (-)
 - a. Financieel beheer
 - b. Administratief- en boekhoudkundig beheer
- E. Administratiekosten (-)
- F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
- G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
- H. Diensten en diverse goederen (-)
- J. Taksen
 - Institutionele klasse
 - Niet-institutionele klasse
- K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat

VI. Belastingen op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

- b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
- c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
	5.987.144,60	5.716.963,26
	6.486.105,61	9.161.576,58
	-498.961,01	-3.444.613,32
	1.324.464,58	972.158,92
	1.475.784,33	1.091.609,64
	16,11	0,45
	-151.335,86	-119.451,17
	4,87	11,63
	4,87	11,63
	-498.590,66	-375.313,65
	-65.495,67	-53.350,97
	-25.365,62	-18.973,71
	-269.425,26	-196.838,41
	-19.195,91	-14.143,89
	-4.761,30	-2.264,45
	-701,45	-862,32
	-24.999,94	-24.651,14
	-35.549,64	-23.877,25
	-6.505,02	-3.949,81
	-6.296,11	-3.768,24
	-208,91	-181,57
	-46.590,85	-36.401,70
	825.878,79	596.856,90
	6.813.023,39	6.313.820,16
	-4.047,21	
	6.808.976,18	6.313.820,16
	8.350.277,85	6.313.820,16
	6.808.976,18	6.313.820,16
	1.541.301,67	
	-8.350.277,85	-6.313.820,16

8.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

8.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN</u> <u>MARKT</u>				<u>62.168.833,76</u>	<u>100,00%</u>	<u>98,39%</u>
<u>Japan</u>				<u>62.168.833,76</u>	<u>100,00%</u>	<u>98,39%</u>
ARTIENCE CO.,LTD	73.700	JPY	3.155,00	1.432.147,70	2,30%	2,27%
ASAHI DIAMOND INDUSTRIAL CO	133.900	JPY	826,00	681.210,89	1,10%	1,08%
CHUDENKO CORP	40.900	JPY	3.350,00	843.896,28	1,36%	1,34%
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	90.000	JPY	2.219,50	1.230.321,51	1,98%	1,95%
DOSHISHA CO LTD	21.400	JPY	2.190,00	288.654,84	0,46%	0,46%
EIZO CORP	61.400	JPY	2.192,00	828.952,94	1,33%	1,31%
FCC CO LTD	39.600	JPY	3.195,00	779.268,29	1,25%	1,23%
GUNZE LTD	34.500	JPY	5.460,00	1.160.199,56	1,87%	1,84%
HEIWADO CO LTD	40.200	JPY	2.294,00	567.989,65	0,91%	0,90%
HODOGAYA CHEMICAL CO LTD	5.200	JPY	3.860,00	123.626,51	0,20%	0,20%
HOSIDEN CORP	26.400	JPY	2.312,00	375.934,96	0,60%	0,60%
JAPAN WOOL TEXTILE CO LTD	74.900	JPY	1.304,00	601.561,96	0,97%	0,95%
KANTO DENKA KOGYO CO LTD	61.600	JPY	977,00	370.677,51	0,60%	0,59%
KISSEI PHARMACEUTICAL CO LTD	45.800	JPY	4.160,00	1.173.491,01	1,89%	1,86%
KOA CORP	91.300	JPY	991,00	557.269,65	0,90%	0,88%
KUMAGAI GUMI CO LTD	44.800	JPY	3.980,00	1.098.201,53	1,77%	1,74%
KYOCERA CORP	243.600	JPY	1.575,50	2.363.832,22	3,80%	3,74%
KYORIN PHARMACEUTICAL CO LTD	121.000	JPY	1.505,00	1.121.612,47	1,80%	1,78%
KYOTO FINANCIAL GROUP INC	143.100	JPY	2.320,00	2.044.789,36	3,29%	3,24%
LINTEC CORP	24.600	JPY	3.065,00	464.393,94	0,75%	0,74%
MABUCHI MOTOR CO LTD	18.700	JPY	2.246,50	258.743,22	0,42%	0,41%
MAKINO MILLING MACHINE CO	17.600	JPY	10.750,00	1.165.311,65	1,87%	1,84%
MANDOM CORP	76.500	JPY	1.283,00	604.517,74	0,97%	0,96%
MARUZEN SHOWA UNYU CO LTD	15.500	JPY	6.110,00	583.302,54	0,94%	0,92%
MAXELL LTD	43.400	JPY	1.872,00	500.399,11	0,81%	0,79%
MAZDA MOTOR CORP	76.900	JPY	1.083,50	513.187,67	0,83%	0,81%
MEGMILK SNOW BRAND CO LTD	76.600	JPY	2.762,00	1.303.086,97	2,10%	2,06%
MITSUBISHI GAS CHEMICAL CO	64.600	JPY	2.829,50	1.125.805,00	1,81%	1,78%
NGK INSULATORS LTD	189.700	JPY	2.013,00	2.351.971,54	3,78%	3,72%
NICHICON CORP	142.900	JPY	1.097,00	965.516,75	1,55%	1,53%
NIKON CORP	67.700	JPY	1.639,50	683.629,90	1,10%	1,08%
NIPPON CORP	86.800	JPY	2.186,00	1.168.667,16	1,88%	1,85%
NIPPON DENSETSU KOGYO CO LTD	37.000	JPY	1.993,00	454.182,06	0,73%	0,72%
NIPPON KAYAKU CO LTD	184.600	JPY	1.284,00	1.459.881,74	2,35%	2,31%
NIPPON ROAD CO LTD	51.900	JPY	1.780,00	568.994,83	0,92%	0,90%
NIPPON SODA LTD	16.300	JPY	2.908,00	291.946,29	0,47%	0,46%
NIPPON THOMPSON CO LTD	161.300	JPY	502,00	498.722,59	0,80%	0,79%
NISSIN CORP	22.100	JPY	4.635,00	630.903,55	1,01%	1,00%
NOK CORP	80.500	JPY	2.476,00	1.227.629,96	1,97%	1,94%
NORITAKE CO LTD	25.900	JPY	3.970,00	633.302,54	1,02%	1,00%
NORITSU KOKI CO LTD	26.700	JPY	5.190,00	853.492,24	1,37%	1,35%
NORITZ CORP	96.000	JPY	1.666,00	985.070,21	1,58%	1,56%
OKUMA CORP	26.300	JPY	3.410,00	552.371,27	0,89%	0,87%
OYO CORP	29.600	JPY	2.577,00	469.815,23	0,76%	0,74%
ROHM CO LTD	111.400	JPY	1.485,50	1.019.245,50	1,64%	1,61%
SEKISUI JUSHI CORP	46.700	JPY	2.123,00	610.643,63	0,98%	0,97%
SHIBAURA MACHINE CO LTD	14.400	JPY	3.585,00	317.960,09	0,51%	0,50%
SHIZUOKA FINANCIAL GROUP INC	295.800	JPY	1.284,50	2.340.201,40	3,76%	3,70%
SKY PERFECT JSAT HOLDING	105.100	JPY	909,00	588.420,18	0,95%	0,93%
STAMINA FOODS INC	41.400	JPY	2.737,00	697.904,66	1,12%	1,10%
STANLEY ELECTRIC CO LTD	78.200	JPY	2.604,00	1.254.205,47	2,02%	1,99%
STAR MICRONICS CO LTD	53.100	JPY	1.888,00	617.472,28	0,99%	0,98%
SUBARU CORP	59.400	JPY	2.821,00	1.032.073,17	1,66%	1,63%
SUMITOMO WAREHOUSE	63.000	JPY	2.809,00	1.089.966,74	1,75%	1,73%
SUZUKEN CO LTD	10.500	JPY	4.737,00	306.347,01	0,49%	0,48%
TADANO LTD	65.500	JPY	1.148,50	463.333,03	0,75%	0,73%
TAKAMATSU CONSTRUCTION GROUP	29.000	JPY	2.807,00	501.373,49	0,81%	0,79%
TAKARA STANDARD CO LTD	65.400	JPY	1.691,00	681.149,30	1,10%	1,08%
TBS HOLDINGS INC	67.900	JPY	4.051,00	1.694.154,35	2,73%	2,68%
TOAGOSEI CO LTD	107.500	JPY	1.516,00	1.003.757,08	1,61%	1,59%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
TODA CORP	254.800	JPY	962,50	1.510.501,36	2,43%	2,39%
TOHO GAS CO LTD	18.700	JPY	4.251,00	489.613,82	0,79%	0,78%
TOPPAN HOLDINGS INC	88.500	JPY	4.209,00	2.294.262,75	3,69%	3,63%
TOSOH CORP	72.100	JPY	2.117,50	940.328,59	1,51%	1,49%
TSI HOLDINGS CO LTD	110.100	JPY	1.056,00	716.097,56	1,15%	1,13%
TS TECH CO LTD	139.200	JPY	1.797,00	1.540.665,19	2,48%	2,44%
TSUBAKIMOTO CHAIN CO	78.800	JPY	1.956,00	949.327,42	1,53%	1,50%
TSUKISHIMA HOLDINGS CO LTD	60.000	JPY	1.503,00	555.432,37	0,89%	0,88%
YOKOGAWA BRIDGE HOLDINGS COR	22.300	JPY	2.822,00	387.599,16	0,62%	0,61%
YOKOWO CO LTD	55.300	JPY	1.786,00	608.313,62	0,98%	0,96%
Totaal AANDELEN				62.168.833,76	100,00%	98,39%
TOTAAL PORTEFEUILLE				62.168.833,76	100,00%	98,39%
Banktegoeden op zicht				1.414.992,48		2,24%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		JPY		1.414.740,27		2,24%
BNP PARIBAS		EUR		252,20		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		0,01		0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.414.992,48		2,24%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-259.133,95		-0,41%
ANDERE				-137.925,60		-0,22%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				63.186.766,69		100,00%

8.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
Japan	100,00%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	13,70%
Elektronica en halfgeleiders	11,77%
Automobiellindustrie	11,31%
Bouwsector, bouw materiaal	11,23%
Bouwmaterialen en handel	10,52%
Chemie	7,37%
Geneesmiddelen en cosmetica	5,70%
Grafische kunst en uitgeverijen	5,67%
Voeding en niet alcoholische dranken	5,10%
Textiel en kleding	3,99%
Verkeer en vervoer	3,71%
Banken, financiële instellingen	3,29%
Elektrotechniek en elektronica	2,55%
Foto en optica	1,37%
Diverse consumptiegoederen	1,02%
Kleinhandel en warenhuizen	0,91%
Energie en waterdistributie	0,79%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
JPY	100,00%
TOTAAL	100,00%

8.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	27.150.835,31	24.713.679,52	51.864.514,83
Verkopen	14.932.360,74	17.956.670,73	32.889.031,47
Totaal 1	42.083.196,05	42.670.350,25	84.753.546,30
Inschrijvingen	12.499.999,40	5.999.999,32	18.499.998,72
Terugbetalingen			
Totaal 2	12.499.999,40	5.999.999,32	18.499.998,72
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	40.317.109,99	54.755.864,76	47.747.933,57
Omloopsnelheid	73,38%	66,97%	138,76%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Bank, Belgium Branch, Havenlaan 86C, b320 - 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

8.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Institutionele klasse - Kap			6.123,39			6.123,39	2.755,856		8.879,251
Niet-institutionele klasse - Kap	1,79		32,30			32,30			32,297
TOTAAL			6.155,69			6.155,69			8.911,548

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Institutionele klasse - Kap					18.499.998,72	
Niet-institutionele klasse - Kap	8.999,64					
TOTAAL	8.999,64				18.499.998,72	

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Institutionele klasse - Kap	31.400.261,37	5.127,92	37.681.505,88	6.153,70	62.960.867,12	7.090,79
Niet-institutionele klasse - Kap	163.710,26	5.068,88	196.285,91	6.077,51	225.899,57	6.994,42
TOTAAL	31.563.971,63		37.877.791,79		63.186.766,69	

8.4.5 . Rendementen

* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

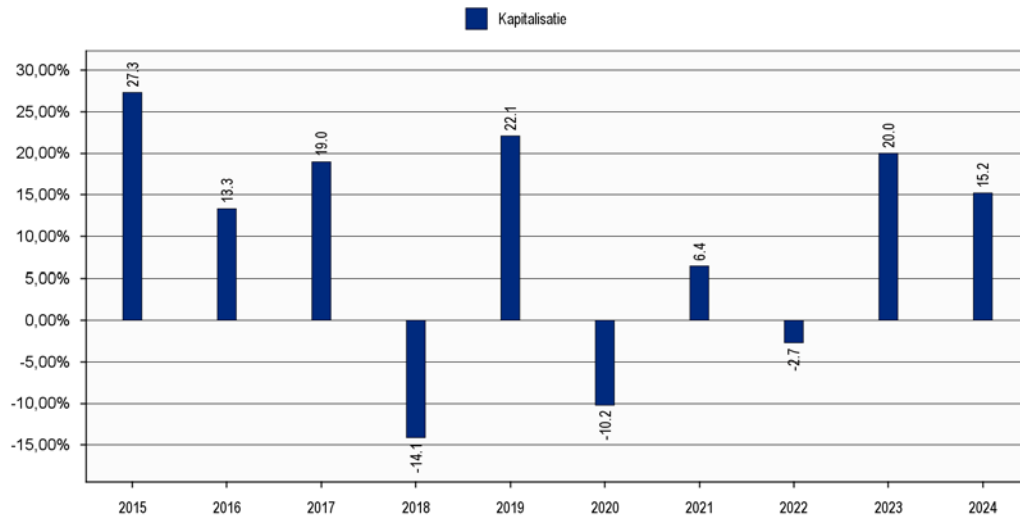
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 31 december tot 31 december (in % en berekend in EUR):

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
15,23% (in EUR)	10,39% (in EUR)	5,16% (in EUR)	8,75% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

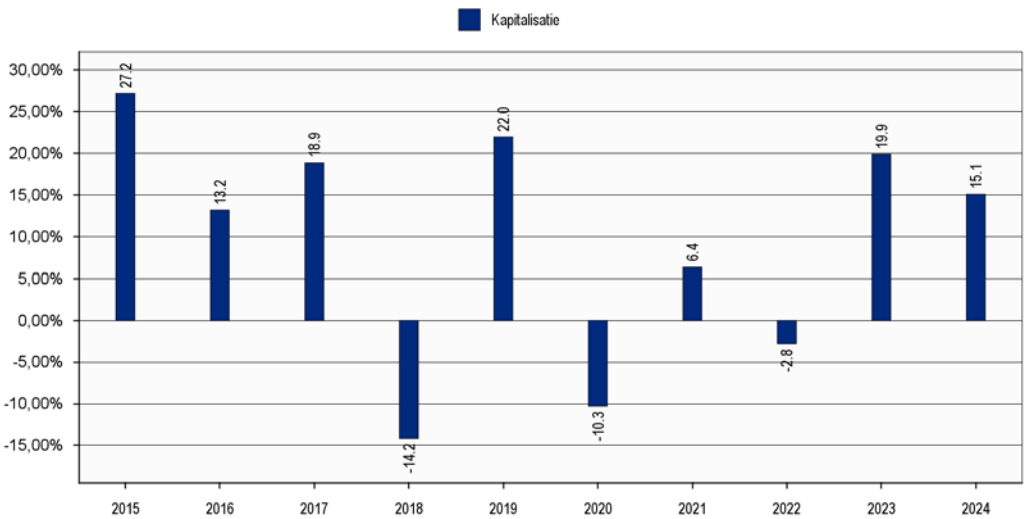
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
15,09% (in EUR)	10,28% (in EUR)	5,06% (in EUR)	8,65% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

8.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Institutionele klasse : 1,08%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,92%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2024 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,92%
Transactiekosten	0,16% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,16%

- Niet-institutionele klasse : 1,16%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 1,00%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2024 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	1,00%
Transactiekosten	0,16% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,16%

Bestaan van commission sharing agreements

Er zijn geen commission sharing agreements.

Bestaan van fee sharing agreements

Het beheer van het compartiment is gedelegeerd aan Amundi S.A. gevestigd in Parijs (de beheerder). Vermits het compartiment belegt in Japanse aandelen, wordt het dagelijkse portefeuillebeheer, waaronder de aandelenselectie, verhandelen van aandelen en de daaraan verbonden operationele activiteiten, gesubdelegeerd aan Amundi Japan Ltd. gevestigd te 1-2-2, Uchisaiwaicho, Chiyoda-ku, Tokyo 100-0011 Japan, die gereguleerd is door de Financial Service Agency onder nummer No.350. De vergoeding voor deze subdelegatie zit volledig vervat in de beheersvergoeding die aan de beheerder vanuit het compartiment betaald wordt en vormt geen bijkomende aparte kost in hoofde van het compartiment.

8.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Andere opbrengsten**

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de terugbetaling van de FSMA voor 2023.

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de facturatie van bijkomende diensten geleverd door J.P. Morgan.

NOTA 3 - Samenstelling van de activa op 31.12.24

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.24 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.561,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

9 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY REAL ESTATE

9.1 . BEHEERVERSLAG

9.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Startwaarde niet-institutionele deelbewijzen: 2.500,00 eur op 10 december 2001

Startwaarde institutionele deelbewijzen: 5.320,51 eur op 28 december 2007

9.1.2 . Beursnotering

Niet beursgenoteerd.

9.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het compartiment belegt voornamelijk in aandelen van genoteerde vastgoedondernemingen en vastgoedfondsen (REITS) op de Europese en Amerikaanse markten. Op de lange termijn is het doel een aangroei van het kapitaal door middel van koersstijgingen of dividenden. Er is geen specifieke kapitalisatiebeperking.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

Aandelen en aanverwante instrumenten in de sector van onroerende goederen uit VS of Europa verhandeld op een gereguleerde markt • nieuw uitgegeven aandelen • aandelen van fondsen • derivaten zijn niet toegestaan.

Beperkingen aan het beleggingsbeleid

Voor het compartiment gelden volgende voorwaarden tegelijk: • aandelen uitgegeven door eenzelfde vennootschap: max. 7,5% • Aandelen uitgegeven door een nieuwe vennootschap: max. 3% • Cash: gemiddeld max. 5% op jaarbasis • Andere beleggingsvormen: niet toegestaan • Geografische beperkingen:

Regio	Minimum	Maximum
Europa	75%	85%
US	15%	25%

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment voorziet geen indexering van het wisselrisico.

Fiscaliteit

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal inwoners van België

In principe zijn inkomsten van aandelen betaald of toegekend naar aanleiding van de inkoop van eigen aandelen door de ICB of van de gehele of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van de ICB niet belastbaar in hoofde van de belegger-natuurlijke persoon die fiscaal inwoner is van België. Meerwaarden gerealiseerd door dergelijke beleggers n.a.v. de verkoop van rechten van deelneming in de ICB zijn niet belastbaar indien de verkoop een normale verrichting van beheer van privévermogen uitmaakt.

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal niet-inwoners van België

Een Belgische roerende voorheffing van 30% dient te worden ingehouden op meerwaarden gerealiseerd door beleggers-natuurlijke personen die geen fiscale inwoners zijn van België bij de inkoop van hun aandelen door de ICB of bij de gehele (in geval van vereffening) of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van het compartiment, tenzij er in het kader van de verdragen tot voorkoming van dubbele belastingheffing gunstigere bepalingen worden voorzien.

Het belastingstelsel van de inkomsten en meerwaarden die door beleggers-natuurlijke personen worden ontvangen die geen fiscale inwoners zijn van België, is afhankelijk van de toepasselijke buitenlandse wetgeving. In geval van twijfel over het toepasselijke belastingstelsel, of in het geval een buitenlands belastingstelsel toepassing vindt, dient de belegger zich te laten adviseren bij een gespecialiseerde raadgever.

Uitwisseling van inlichtingen

Richtlijn 2014/107/EU van de Raad van 9 december 2014 tot wijziging van Richtlijn 2011/16/EU wat betreft verplichte automatische uitwisseling van inlichtingen op belastinggebied, alsook de andere internationale akkoorden die zijn afgesloten (o.m. CRS en FATCA), dwingen België om inlichtingen bij hun financiële instellingen op te vragen. De Belgisch

implementatie van deze richtlijnen en akkoorden, verplicht de ICB om bepaalde inlichtingen over sommige beleggers (omtrekt beleggers met belastingverplichtingen in de VS of met hun fiscale woonplaats buiten België) te verzamelen en mee te delen aan de Belgische belastingadministratie. Deze laatste deelt deze inlichtingen automatisch mee aan de buitenlandse belastingadministratie waarvan de natuurlijke persoon inwoner is.

Duurzaamheid

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Aldus richt het investeringsbeleid van het compartiment zich niet op de milieudoelstellingen zoals geformuleerd in de Europese verordening, zijnde de mitigatie van klimaatverandering; de adaptatie aan klimaatverandering; het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen; de transitie naar een circulaire economie; de preventie en bestrijding van verontreiniging; de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen maar hanteert het haar eigen ESG-beleid.

Risicoprofiel van het compartiment

De waarde van een recht van deelneming kan stijgen of dalen en de belegger kan minder terugkrijgen dan hij heeft ingelegd.

Beschrijving van de risico's die van betekenis en relevant worden geacht, zoals geschat door het compartiment:

- Marktrisico: de waarde van de beleggingen is verbonden aan de evolutie van de onroerendgoedmarkten in Europa en de VS. Er is eveneens een breder economisch risico, daar deze beleggingen in grote mate verbonden zijn met de algemene economische activiteit.
- Wisselkoers- of valutarisico: investeringen in voornamelijk de VS en de UK zorgen voor een wisselkoersrisico m.b.t. tot de referentiemunt van het compartiment (Euro)
- Rendementsrisico: het rendement is afhankelijk van de volatiliteit van het beleggen in aandelen van bedrijven die investeren in onroerend goed, tegelijk met het actieve beheer van deze beleggingen.
- Kapitaalrisico: risico voor het ingelegde kapitaal. Dit compartiment heeft geen kapitaalsbescherming. Negatieve rendementen eroderen dus mogelijk het geïnvesteerde kapitaal.
- Risico afhankelijk van externe factoren: de structurering van dit type beleggingen is in volle ontwikkeling waarbij de impact van de fiscaliteit drijvende factor is.
- Interest- en inflatierisico: beleggingen in vastgoedondernemingen en vastgoedfondsen kunnen meer gevoelig zijn aan fluctuaties op de interestmarkten en aan de inflatie gezien hun specificiteit.
- Duurzaamheidsrisico: we verwijzen hier naar het hoofdstuk "integratie van het duurzaamheidsrisico in het beleggingsbeleid" in het deel 1.2.1.

Risicoprofiel van het type belegger

Dynamische lange termijnbelegger met horizon > 10 jaar.

9.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

Cohen & Steers UK Limited, 21 Sackville Street, 4th Floor, London W1S3DN, Verenigd Koninkrijk.

9.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

9.1.6 . Index en benchmark

Er is geen benchmark gespecificeerd.

Beheerder van de index

NVT

Het volgen van de index

Het compartiment wordt actief beheerd zonder verwijzing naar een benchmark.

9.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment daalde van €13.143,91 op 31/12/2023 tot €12.885,54 op 31/12/2024 voor de niet-institutionele klasse en van €13.313,40 tot €13.066,93 voor de institutionele klasse.

Wereldwijd vastgoed had in 2024 wisselende rendementen, waarbij de winsten in de VS werden getemperd door zwakte in andere regio's. De rentetarieven waren gedurende het jaar van invloed op de aandelenkoersen, waarbij de markt zich concentreerde op het potentieel voor een omslag van de centrale bank na een uitgebreide verkrapping van het monetaire beleid. Beleggers keken ook uit naar de Amerikaanse verkiezingen in november (een Republikeinse overwinning). De Europese Centrale Bank heeft in juni haar eerste van vier renteverlagingen voor 2024 doorgevoerd vanwege de lagere inflatie en zorgen over de zwakke regionale economische groei. De Amerikaanse Federal Reserve (Fed) volgde in september en startte de eerste van drie renteverlagingen voor 2024. De rente op tienjarige Amerikaanse staatsobligaties was volatiel, maar hoog. Hoewel de Fed haar beleidsrente in het vierde kwartaal twee keer verlaagde, voorspelde zij bescheidenere renteverlagingen in 2025 te midden van een hardnekkige inflatie en een veerkrachtige economie.

De Europese vastgoedaandelen daalden licht, geremd door zorgen over de economische groei van de regio. Er blijven vragen over hoe de aantredende Amerikaanse presidentiële regering de Europese economieën zal beïnvloeden (bijvoorbeeld op het gebied van tarieven). Algemene economische cijfers wijzen op een vertragende groei en een lagere inflatie, wat gunstig kan zijn voor onroerend goed. Duitsland steeg door de kracht van de residentiële ondernemingen. In Frankrijk, dat in de loop van het jaar te kampen had met politieke en budgettaire onrust bij de overheid, stegen de beursgenoteerde vastgoedaandelen. Retailbedrijven rendeerden beter, terwijl kantoor- en industriële bedrijven achterbleven. Spanje daalde, maar rendeerde over het algemeen iets beter dan de regio, met een outperformance van een gediversifieerde verhuurder die sterke operationele resultaten rapporteerde.

Zweden, dat doorgaans een markt met een relatieve hefboomwerking is, daalde te midden van stijgende rentetarieven. Het Verenigd Koninkrijk presteerde ondermaats te midden van aanhoudende inflatie en trage economische groei. Bedrijven voor zelfopslag rendeerden ondermaats. De winstresultaten gaven aan dat de fundamenteën zwakker waren dan de marktverwachtingen, wat suggereert dat het herstel van de vraag naar zelfopslag nog moet plaatsvinden. Ook verhuurders van kantoren en industrie bleven achter, terwijl de detailhandel en de gezondheidszorg het relatief goed deden. In België wogen zelfopslag en industriële REIT's op de rendementen.

Amerikaanse vastgoedaandelen stegen in 2024, ondanks stijgende reële rentetarieven richting het einde van het jaar, gesteund door over het algemeen gezonde vastgoedfundamenteën. Regionale winkelcentra en winkelcentra tekenden een beter rendement op te midden van aanwijzingen dat retailers over het algemeen toegewijd bleven aan hun winkeluitbreidingsplannen. Datacenterbedrijven stegen door de sterke vraag en het beperkte aanbod in de sector. REIT's in de gezondheidszorg presteerden beter op basis van de sterke vraag naar seniorenwoningen. Zelfopslag REIT's, die afhankelijk zijn van de prestaties van de huizenmarkt, daalden.

De allocaties van het compartiment naar de VS, Duitsland en Frankrijk droegen in belangrijke mate bij aan het absolute rendement in december. De toewijzingen aan het Verenigd Koninkrijk en België deden het meest afbreuk aan de absolute prestaties.

Overschrijdingen en regularisaties op reglementaire beleggingsbeperkingen in 2024:

- Van 30/04/2024 tot en met 02/05/2024, van 05/06/2024 tot en met 06/06/2024, van 02/08/2024 tot en met 05/08/2024, van 03/09/2024 tot en met 04/09/2024 en op 02/10/2024 was de boottelling van het compartiment groter dan 7,5% (respectievelijk 7,61%, 7,62%, 7,57%, 7,52% en 7,55%) als gevolg van marktschommelingen. Dit wordt gezien als een passieve breach.

9.1.8 . Toekomstig beleid

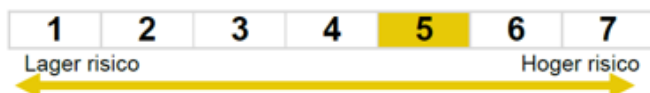
De beheerder gelooft dat Europese vastgoedeffecten een aantrekkelijk rendementspotentieel bieden ten opzichte van de brede markt van aandelen. Een einde aan de verkrapping door de centrale banken wordt doorgaans gevolgd door een opmerkelijke kracht in beursgenoteerd vastgoed. Daarnaast blijven de kasstromen over het algemeen gezond en voorziet de beheerder een gezonde winstgroei in 2025.

Het compartiment blijft evenwichtig tussen vastgoedtypes met een lange en korte huurperiode en defensieve bedrijven. De huidige positionering is meer gedifferentieerd per vastgoedsector en individuele zekerheid dan naar land, op basis van de gemeenschappelijke factoren die van invloed zijn op vastgoedtypes in de hele regio. De beheerder houdt van activa met kortere huurperiodes en een sterke prijszettingskracht, die zouden moeten profiteren van een omgeving van stijgende prijzen. Hij geeft ook de voorkeur aan bedrijven die lange huurperiodes met inflatie gerelateerde huurprijzen aanbieden.

De beheerder verkiest hoogwaardige continentale detailhandel, logistiek, zelfopslag en zendmasten, die aantrekkelijke waarderingen en solide fundamenteën of relatief aantrekkelijke prijzen bieden. Continentale detailhandel heeft nog steeds een relatief goed dividendrendement en een goede groei. Logistiek biedt externe groei, zowel via ontwikkelingen als huurterugvalpotentieel. Zelfopslag heeft structurele groeikenmerken en aantrekkelijke waarderingen; hoewel op korte termijn wat cyclische tegenwind gezien wordt, kan dat op de middellange tot lange termijn een goed instappunt zijn. Bedrijven die zendmasten aanbieden bieden defensieve groei tegen een aantrekkelijke prijs.

Het positieve beeld van Amerikaanse REIT's, met een voorkeur voor activa met sterke seculiere groeiprofielen en een goede prijszettingskracht, blijft behouden. De woningsector profiteert van onvoldoende aanbod en problemen met de betaalbaarheid van woningen op de koopmarkt, wat leidt tot een grotere vraag naar huurwoningen, vooral binnen de markt van eengezinswoningen. Datacenters en industriële verhuurders zouden normaliter moeten blijven profiteren van een sterke seculiere vraag in de verschuiving naar een digitale economie. Binnen de gezondheidszorg is de beheerder positief gestemd over seniorenhuisvesting. De bezettingsgraad is daar verbeterd na de dalingen aan het begin van de pandemie.

9.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 10 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen. U zult niet in staat zijn uw product gemakkelijk te verkopen of u kunt zich genooddaakt zien het te verkopen voor een prijs die aanzienlijke effect heeft op hoeveel u terugkrijgt.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 5 uit 7; dat is een middelgrote risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt aanwezig is.

Overeenkomstig Verordening 1286/2014 van 26 november 2014, de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021 is per compartiment, of desgevallend per aandelenklasse of per type van aandelen, een samenvattende risico-indicator bepaald. Het is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden. De samenvattende risico-indicator wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst. Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het essentiële-informatiedocument onder de titel "Wat zijn de risico's en wat kan ik ervoor terugkrijgen?".

9.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	79.394.051,64	81.852.003,87
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	78.975.940,65	81.504.981,00
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	78.975.940,65	81.504.981,00
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-2.086,60	
B. Schulden	-2.086,60	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	96.032,34	322.714,17
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	280.499,67	283.112,17
b. Fiscale tegoeden	7.653,28	39.621,85
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-192.120,61	
c. Ontleningen (-)		-19,85
V. Deposito's en liquide middelen	494.711,26	174.105,54
A. Banktegoeden op zicht	494.711,26	174.105,54
VI. Overlopende rekeningen	-170.546,01	-149.796,84
C. Toe te rekenen kosten (-)	-170.546,01	-149.796,84
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	79.394.051,64	81.852.003,87
A. Kapitaal	80.892.183,34	69.786.953,78
B. Deelneming in het resultaat	-40.179,03	1.264,68
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-1.457.952,67	12.063.785,41

9.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-3.135.184,63	10.497.194,27
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-4.828.599,14	10.617.852,18
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	1.693.414,51	-120.657,91
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	2.496.306,69	2.315.467,89
A. Dividenden	2.659.233,49	2.679.726,40
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	2.992,35	17.683,16
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-165.919,15	-381.941,67
III. Andere opbrengsten	15,12	103,07
B. Andere	15,12	103,07
IV. Exploitatiekosten	-811.732,01	-748.979,82
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-211.703,29	-208.476,04
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-26.087,72	-24.509,53
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-406.611,99	-373.574,68
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-29.182,09	-26.549,67
E. Administratiekosten (-)	-4.761,28	-2.355,36
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-701,45	-862,32
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-25.000,08	-24.651,13
H. Diensten en diverse goederen (-)	-56.153,27	-41.945,36
J. Taksen	-8.345,97	-8.600,25
Institutionele klasse	-7.890,02	-8.135,22
Niet-institutionele klasse	-455,95	-465,03
K. Andere kosten (-)	-43.184,87	-37.455,48
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.684.589,80	1.566.591,14
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-1.450.594,83	12.063.785,41
VI. Belastingen op het resultaat	-7.357,84	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-1.457.952,67	12.063.785,41
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-1.498.131,70	12.065.050,09
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-1.457.952,67	12.063.785,41
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-40.179,03	1.264,68
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	1.498.131,70	-12.065.050,09

9.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

9.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>78.975.940,65</u>	<u>100,00%</u>	<u>99,47%</u>
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>18.960.037,15</u>	<u>24,01%</u>	<u>23,88%</u>
ASSURA PLC	1.440.967	GBP	0,38	668.198,78	0,85%	0,84%
BIG YELLOW GROUP PLC	152.221	GBP	9,60	1.767.442,67	2,24%	2,23%
GRAINGER PLC	575.564	GBP	2,25	1.566.302,61	1,98%	1,97%
HAMMERSON PLC	286.147	GBP	2,80	967.666,92	1,23%	1,22%
LAND SECURITIES GROUP PLC	505.809	GBP	5,84	3.572.719,59	4,52%	4,50%
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	1.326.985	GBP	1,80	2.890.541,84	3,66%	3,64%
SAFESTORE HOLDINGS PLC	297.989	GBP	6,44	2.321.056,07	2,94%	2,92%
SEGRO (REIT)	226.613	GBP	7,01	1.921.879,97	2,43%	2,42%
TRITAX BIG BOX REIT PLC	2.046.270	GBP	1,33	3.284.228,70	4,16%	4,14%
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>16.495.727,53</u>	<u>20,89%</u>	<u>20,78%</u>
ACADIA REALTY TRUST	29.784	USD	24,16	694.912,06	0,88%	0,88%
AMERICAN TOWER CORP	530	USD	183,41	93.874,75	0,12%	0,12%
AMERICOLD REALTY TRUST INC	7.779	USD	21,40	160.763,50	0,20%	0,20%
CAESARS ENTERTAINMENT INC	16.378	USD	33,42	528.587,89	0,67%	0,67%
CAMDEN PROPERTY SBI	1.736	USD	116,04	194.539,30	0,25%	0,24%
CROWN CASTLE INC	7.299	USD	90,76	639.746,25	0,81%	0,81%
DIGITAL REALTY TRUST INC	9.050	USD	177,33	1.549.817,96	1,96%	1,95%
EQUINIX INC	1.254	USD	942,89	1.141.848,44	1,45%	1,44%
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	28.061	USD	31,28	847.656,28	1,07%	1,07%
ESSEX PROPERTY TRUST INC	2.674	USD	285,44	737.099,53	0,93%	0,93%
EXTRA SPACE STORAGE INC	4.539	USD	149,60	655.755,09	0,83%	0,83%
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	16.582	USD	16,95	271.429,16	0,34%	0,34%
HIGHWOODS PROPERTIES INC	4.033	USD	30,58	119.101,05	0,15%	0,15%
HOST HOTELS & RESORTS INC	24.896	USD	17,52	421.224,45	0,53%	0,53%
INVITATION HOMES INC	7.800	USD	31,97	240.817,00	0,31%	0,30%
IRON MOUNTAIN INC	5.776	USD	105,11	586.301,65	0,74%	0,74%
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	6.088	USD	37,85	222.530,95	0,28%	0,28%
PROLOGIS INC	11.948	USD	105,70	1.219.607,53	1,55%	1,54%
PUBLIC STORAGE	3.498	USD	299,44	1.011.531,74	1,28%	1,27%
RAYONIER INC	7.538	USD	26,10	189.996,91	0,24%	0,24%
SBA COMMUNICATIONS CORP	1.038	USD	203,80	204.292,03	0,26%	0,26%
SIMON PROPERTY GROUP INC	7.328	USD	172,21	1.218.691,34	1,54%	1,53%
SUN COMMUNITIES INC	6.821	USD	122,97	810.022,57	1,03%	1,02%
UDR INC	9.067	USD	43,41	380.104,75	0,48%	0,48%
WELLTOWER INC	17.704	USD	126,03	2.154.741,79	2,73%	2,71%
WEYERHAEUSER CO	7.384	USD	28,15	200.733,56	0,26%	0,25%
<u>Frankrijk</u>				<u>13.529.441,13</u>	<u>17,13%</u>	<u>17,04%</u>
ARGAN	17.568	EUR	60,50	1.062.864,00	1,35%	1,34%
GECINA SA	18.980	EUR	90,45	1.716.741,00	2,17%	2,16%
KLEPIERRE SA	191.721	EUR	27,80	5.329.843,80	6,75%	6,71%
MERCIALYS SA	239.475	EUR	10,11	2.421.092,25	3,06%	3,05%
UNIBAIL RODAMCO	41.239	EUR	72,72	2.998.900,08	3,80%	3,78%
<u>Duitsland</u>				<u>12.165.702,76</u>	<u>15,40%</u>	<u>15,32%</u>
LEG IMMOBILIEN SE	51.735	EUR	81,80	4.231.923,00	5,36%	5,33%
TAG IMMOBILIEN AG	154.442	EUR	14,36	2.217.787,12	2,81%	2,79%
VONOVIA SE	194.952	EUR	29,32	5.715.992,64	7,23%	7,20%
<u>Zweden</u>				<u>8.005.813,42</u>	<u>10,14%</u>	<u>10,08%</u>
CATENA AB	27.661	SEK	473,00	1.143.526,02	1,45%	1,44%
FASTIGHETS AB BALDER-B SHRS	620.908	SEK	76,80	4.167.786,95	5,28%	5,25%
NYFOSA AB	240.521	SEK	107,90	2.268.252,93	2,87%	2,86%
SWEDISH LOGISTIC PROPERTY-B	125.049	SEK	39,00	426.247,52	0,54%	0,53%
<u>België</u>				<u>5.234.684,35</u>	<u>6,63%</u>	<u>6,59%</u>
AEDIFICA	40.561	EUR	56,20	2.279.528,20	2,89%	2,87%
VGP	11.400	EUR	71,40	813.960,00	1,03%	1,02%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	78.377	EUR	19,00	1.489.163,00	1,88%	1,88%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
XIOR STUDENT HOUSING NV	21.991	EUR	29,65	652.033,15	0,83%	0,82%
<u>Spanje</u>				<u>4.584.534,31</u>	<u>5,80%</u>	<u>5,78%</u>
CELLNEX TELECOM SA	70.677	EUR	30,51	2.156.355,27	2,73%	2,72%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	238.994	EUR	10,16	2.428.179,04	3,07%	3,06%
Totaal AANDELEN				78.975.940,65	100,00%	99,47%
TOTAAL PORTEFEUILLE				78.975.940,65	100,00%	99,47%
Banktegoeden op zicht				494.711,26		0,62%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		474.733,19		0,60%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		17.001,28		0,02%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		NOK		0,73		0,00%
BNP PARIBAS		EUR		252,22		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		2.723,84		0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				494.711,26		0,62%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				93.945,74		0,12%
ANDERE				-170.546,01		-0,21%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				79.394.051,64		100,00%

9.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
Verenigd Koninkrijk	24,01%
Verenigde Staten van Amerika	20,89%
Frankrijk	17,13%
Duitsland	15,40%
Zweden	10,14%
België	6,63%
Spanje	5,80%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Vastgoedmaatschappijen	72,77%
Holdings en financiële maatschappijen	16,88%
Beleggingsfondsen	4,77%
Telecommunicatie	2,73%
Banken, financiële instellingen	1,15%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,03%
Horeca	0,67%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	44,97%
GBP	24,01%
USD	20,89%
SEK	10,13%
TOTAAL	100,00%

9.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)**Omloopsnelheid**

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	32.227.256,10	34.739.556,57	66.966.812,67
Verkopen	38.236.680,59	28.508.245,30	66.744.925,89
Totaal 1	70.463.936,69	63.247.801,87	133.711.738,56
Inschrijvingen		5.999.999,53	5.999.999,53
Terugbetalingen	6.999.999,09		6.999.999,09
Totaal 2	6.999.999,09	5.999.999,53	12.999.998,62
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	79.638.119,20	78.676.771,94	79.155.499,52
Omloopsnelheid	79,69%	72,76%	152,50%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Bank, Belgium Branch, Havenlaan 86C, b320 - 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

9.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Institutionele klasse - Kap			6.110,32			6.110,32	455,943	528,038	6.038,224
Niet-institutionele klasse - Kap	1,05		37,28	0,97		38,26			38,259
TOTAAL			6.147,60			6.148,58			6.076,483

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Institutionele klasse - Kap					5.999.999,53	6.999.999,09
Niet-institutionele klasse - Kap	11.749,33		12.189,84			
TOTAAL	11.749,33		12.189,84		5.999.999,53	6.999.999,09

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Institutionele klasse - Kap	69.357.811,26	11.350,93	81.349.132,49	13.313,40	78.901.065,24	13.066,93
Niet-institutionele klasse - Kap	418.217,36	11.216,80	502.871,38	13.143,91	492.986,40	12.885,54
TOTAAL	69.776.028,62		81.852.003,87		79.394.051,64	

9.4.5 . Rendementen

* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

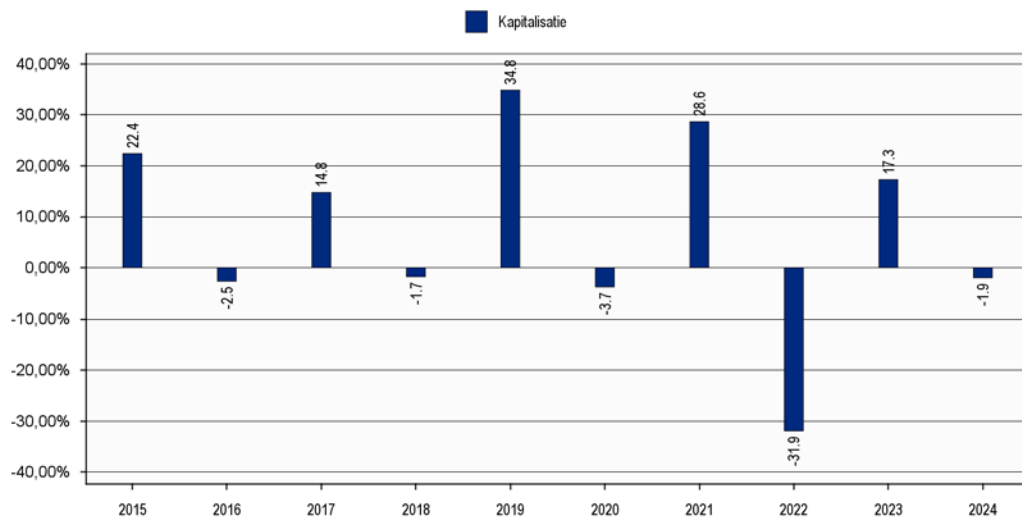
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 31 december tot 31 december (in % en berekend in EUR):

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-1,85% (in EUR)	-7,80% (in EUR)	-0,58% (in EUR)	5,84% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

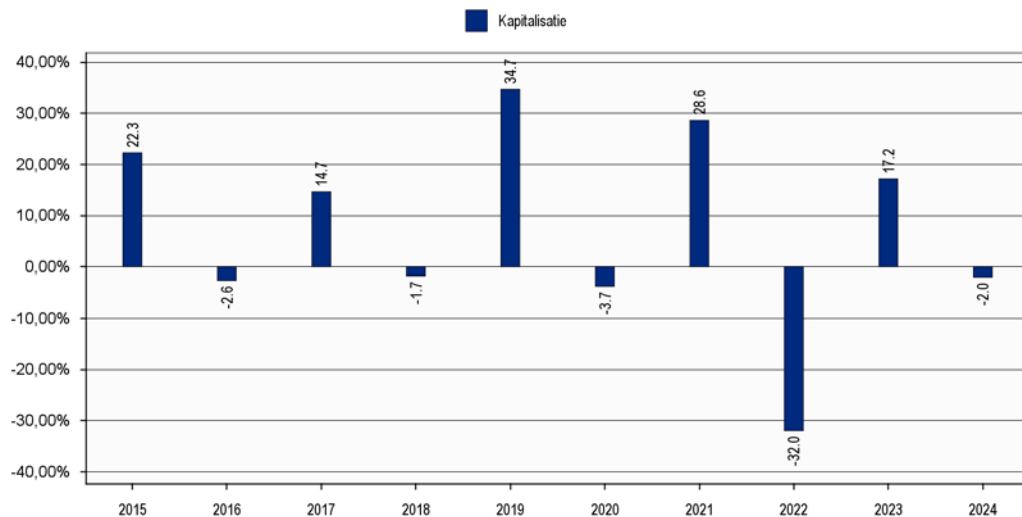
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-1,97% (in EUR)	-7,88% (in EUR)	-0,66% (in EUR)	5,75% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

9.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Institutionele klasse : 1,03%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,77%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2024 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,77%
Transactiekosten	0,26% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,26%

- Niet-institutionele klasse : 1,11%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,85%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2024 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,85%
Transactiekosten	0,26% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,26%

Bestaan van commission sharing agreements

Er zijn geen commission sharing agreements.

Bestaan van fee sharing agreements

Er zijn geen fee sharing agreements.

9.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA voor 2023.

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de facturatie van Inalytics Ltd in verband met de jaarlijkse analyse van de portefeuille en de facturatie van bijkomende diensten geleverd door J.P. Morgan.

NOTA 3 - Samenstelling van de activa op 31.12.24

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.24 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.561,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

10 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY US SMID CAP

10.1 . BEHEERVERSLAG

10.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Startwaarde niet-institutionele deelbewijzen: 2.500,00 eur op 12 oktober 2001

Startwaarde institutionele deelbewijzen: 1.624,49 eur op 28 december 2007

10.1.2 . Beursnotering

Niet beursgenoteerd.

10.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Dit compartiment belegt voornamelijk in aandelen van bedrijven genoteerd op een Amerikaanse of Canadese markt met eerder een kleine tot middelgrote marktkapitalisatie en berust voornamelijk op de inschatting van groeiperspectieven en het verwachte dividendrendement van bedrijven op lange termijn, met de aangroei van het kapitaal als doel, door middel van koersstijgingen of dividenden.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

Aandelen en aanverwante instrumenten verhandeld op een Amerikaanse of Canadese gereguleerde markt • nieuw uitgegeven aandelen • aandelen van fondsen • derivaten zijn niet toegestaan behoudens spot- en termijnovereenkomsten op deviezen. Deze termijnovereenkomsten hebben uitsluitend tot doel een efficiënt beheer van de portefeuille mogelijk te maken en hebben geen impact op het risicoprofiel van het compartiment.

Beperkingen aan het beleggingsbeleid

Voor het compartiment gelden volgende voorwaarden tegelijk : • Aandelen uitgegeven door eenzelfde vennootschap : max. 5% NIW • Cash : gemiddeld max. 5% op jaarbasis • Andere beleggingsvormen : niet toegestaan

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment voorziet geen indekking van het wisselrisico.

Fiscaliteit

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal inwoners van België

In principe zijn inkomsten van aandelen betaald of toegekend naar aanleiding van de inkoop van eigen aandelen door de ICB of van de gehele of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van de ICB niet belastbaar in hoofde van de belegger-natuurlijke persoon die fiscaal inwoner is van België. Meerwaarden gerealiseerd door dergelijke beleggers n.a.v. de verkoop van rechten van deelneming in de ICB zijn niet belastbaar indien de verkoop een normale verrichting van beheer van privévermogen uitmaakt.

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal niet-inwoners van België

Een Belgische roerende voorheffing van 30% dient te worden ingehouden op meerwaarden gerealiseerd door beleggers-natuurlijke personen die geen fiscale inwoners zijn van België bij de inkoop van hun aandelen door de ICB of bij de gehele (in geval van vereffening) of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van het compartiment, tenzij er in het kader van de verdragen tot voorkoming van dubbele belastingheffing gunstigere bepalingen worden voorzien.

Het belastingstelsel van de inkomsten en meerwaarden die door beleggers-natuurlijke personen worden ontvangen die geen fiscale inwoners zijn van België, is afhankelijk van de toepasselijke buitenlandse wetgeving. In geval van twijfel over het toepasselijke belastingstelsel, of in het geval een buitenlands belastingstelsel toepassing vindt, dient de belegger zich te laten adviseren bij een gespecialiseerde raadgever.

Uitwisseling van inlichtingen

Richtlijn 2014/107/EU van de Raad van 9 december 2014 tot wijziging van Richtlijn 2011/16/EU wat betreft verplichte automatische uitwisseling van inlichtingen op belastinggebied, alsook de andere internationale akkoorden die zijn afgesloten (o.m. CRS en FATCA), dwingen België om inlichtingen bij hun financiële instellingen op te vragen. De Belgische implementatie van deze richtlijnen en akkoorden, verplicht de ICB om bepaalde inlichtingen over sommige beleggers (omtrekt beleggers met belastingverplichtingen in de US of met hun fiscale woonplaats buiten België) te verzamelen en mee te delen aan de Belgische belastingadministratie. Deze laatste deelt deze inlichtingen automatisch mee aan de buitenlandse belastingadministratie waarvan de natuurlijke persoon inwoner is.

Duurzaamheid

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Aldus richt het investeringsbeleid van het compartiment zich niet op de milieudoelstellingen zoals geformuleerd in de Europese verordening, zijnde de mitigatie van klimaatverandering; de adaptatie aan klimaatverandering; het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen; de transitie naar een circulaire economie; de preventie en bestrijding van verontreiniging; de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen maar hanteert het haar eigen ESG-beleid.

Risicoprofiel van het compartiment

De waarde van een recht van deelneming kan stijgen of dalen en de belegger kan minder terugkrijgen dan hij heeft ingelegd.

Beschrijving van de risico's die van betekenis en relevant worden geacht, zoals geschat door het compartiment:

- Marktrisico: deze beleggingen zijn toegespitst op kleine en middelgrote Amerikaanse en Canadese aandelen. Deze specifieke markt beïnvloedt in zekere mate de waarde van deze aandelen, al kan aangenomen worden dat een actief beheer mogelijk een even grote impact op de waarde kan hebben dan de markt.
- Wisselkoers- of valutarisico: deze beleggingen zijn gedenomineerd in US dollar. Er is dus een risico m.b.t. tot de referentiemunt van het compartiment (Euro)
- Liquiditeitsrisico: het risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd. Mogelijk kunnen beleggingen in ondernemingen met kleine en middelgrote marktkapitalisatie minder liquide zijn.
- Rendementsrisico: de beheerder selecteert de aandelen op actieve wijze. Het rendement is dus afhankelijk van typisch beleggen in aandelen samen met een actief beheersrisico.
- Kapitaalrisico: risico voor het ingelegde kapitaal. Dit compartiment heeft geen kapitaalsbescherming. Negatieve rendementen eroderen dus mogelijk het geïnvesteerde kapitaal.
- Duurzaamheidsrisico: we verwijzen hier naar het hoofdstuk "integratie van het duurzaamheidsrisico in het beleggingsbeleid" in het deel 1.2.1.

Risicoprofiel van het type belegger

Dynamische lange termijnbelegger horizon >10 jaar.

10.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

William Blair International Limited, 40 Bruton Street, London W1J 6QZ, Verenigd Koninkrijk.

Subdelegatie van het portefeuillebeheer aan William Blair Investment Management (WBIM), L.L.C, 222 W. Adams St., Chicago, IL 60606, Verenigde Staten.

10.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

10.1.6 . Index en benchmark

Er is geen benchmark gespecificeerd.

Beheerder van de index

NVT

Het volgen van de index

Het compartiment wordt actief beheerd zonder verwijzing naar een benchmark.

10.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment steeg van €9.260,71 op 31/12/2023 tot €11.158,22 op 31/12/2024 voor de niet-institutionele klasse en van €9.380,67 tot €11.316,17 voor de institutionele klasse.

In het derde kwartaal waren de rendementen op Amerikaanse aandelen volatieler omdat de markt reageerde op gemengde economische cijfers. De bbp-groei versnelde tot 3,0% op jaarbasis; De industriële activiteit daalde doordat nieuwe orders voor goederen daalden, deels vanwege de verzwakte vraag en politieke onzekerheid. Terwijl de werkloosheid licht daalde tot 4,2%, vertoonde de arbeidsmarkt tekenen van afkoeling, aangezien de banengroei lager was dan verwacht. De consumentenprijsindex (CPI) daalde tot 2,5%, waarmee deze dichterbij de inflatiedoelstelling van 2% van de Federal Reserve kwam. Het Federal Open Market Committee (FOMC) heeft dan ook zijn langverwachte renteverlagingscyclus in gang gezet door de beoogde federale fondsenrente in september met 50 basispunten te verlagen.

De bbp-groei versnelde verder tot 3,1% in het vierde kwartaal, dankzij een stijging van de consumenten- en overheidsuitgaven en sterke kapitaaluitgaven. De inflatie was in lijn met de verwachtingen, aangezien de CPI steeg tot 2,7% en de arbeidsmarkt solide bleef toen de banengroei in de VS in november weer aantrok. De Republikeinse Partij eiste het Amerikaanse presidentschap op en zal beide huizen van het Congres controleren, zij het met een kleine marge. Na de verkiezingen ging de markt sterk omhoog omdat beleggers onder de nieuwe regering een gunstiger regelgevings- en belastingklimaat verwachtten. Aandelen die worden beschouwd als begunstigden van een meer deregulering, rendeerden aanzienlijk beter in de weken volgende op de verkiezingen. Na de FOMC-vergadering van half december daalde de markt. Ondanks het doorvoeren van de derde renteverlaging van de Fed in 2024, daalden de aandelen na de opmerkingen van Powell dat verdere renteverlagingen waarschijnlijk op een langzamer tempo zullen doorgevoerd worden als gevolg van de hoger dan verwachte inflatiecijfers en de mogelijke implicaties van toekomstige importtarieven. Eind december vermeed het Amerikaanse Congres een shutdown van de overheid door een kortetermijnresolutie aan te nemen om de huidige begrotingsuitgaven op peil te houden. Tegen deze achtergrond, en ondanks gezonde bedrijfswinsten, waren de Amerikaanse aandelenindices in het vierde kwartaal gemengd, waarbij de omvang van de rendementen varieerde naargelang de omvang en de stijldimensies.

Absolute bijdragers aan het rendement in de tweede helft van 2024 waren onder meer Doximity (gezondheidszorg), Western Alliance Bancorp (Financials), Marex Group (Financials), Carlyle Group (Financials) en Virtu Financial (Financials). Doximity, het toonaangevende digitale netwerk voor medische professionals in de Verenigde Staten, profiteerde van een sterke groei van nieuwe producten en gunstige statistieken voor gebruikersbetrokkenheid. De regionale bank Western Alliance rapporteerde een sterke groei van deposito's en leningen, wat wijst op een beter succes op het gebied van bedrijfsontwikkeling dan veel van haar concurrenten. Het rendement werd negatief beïnvloed door Acadia Healthcare (gezondheidszorg), e.l.f. Beauty (basisconsumptiegoederen), Neogen (gezondheidszorg), Fox Factory (duurzame consumptiegoederen) en Clear Secure (informatietechnologie). Het gedragsgezondheidsbedrijf Acadia Healthcare ontving verschillende overheidsvragen over opnames van patiënten, verblijfsduur en factureringspraktijken, waardoor er een invloed was op zowel de voorraad als de verwijzingen van patiënten. Ondanks de aanhoudende verhoging van het marktaandeel werd e.l.f. Beauty, dat cosmetische en huidverzorgingsproducten van topkwaliteit tegen toegankelijke prijzen verkoopt, in die periode beïnvloed door een bredere vertraging in de markt van massaschoonheidsproducten.

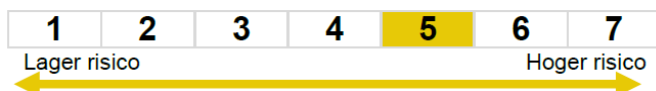
Absolute bijdragers tot het rendement van 2024 waren onder meer Baldwin Insurance Group (Financials), Doximity (Health Care), Primo Brands (Consumer Staples), Virtu Financial (Financials) en Sylvamo (Materials). Absolute negatieve effecten op de prestaties waren Acadia Healthcare (gezondheidszorg), Neogen (gezondheidszorg), National Vision (duurzame consumptiegoederen), New Fortress (energie) en Columbia Banking System (financiële instellingen).

10.1.8 . Toekomstig beleid

Vooruitkijkend zijn beleggers, ondersteund door een solide economische achtergrond, over het algemeen voorzichtig optimistisch gebleven. Hoewel het pro-groeibeleid van de aantredende presidentiële regering, met inbegrip van een focus op binnenlandse bedrijven, stimulerend zou kunnen zijn voor de economie, blijven de inflatoire effecten van nieuwe importtarieven een punt van zorg. Verder kunnen onzekerheid over het tempo van de desinflatie, escalerende geopolitieke spanningen en toenemende overheidsschulden de economische groei belemmeren en zo een negatieve invloed hebben op de bedrijfswinsten.

De beleggingsfilosofie van de beheerder leidt naar bedrijven met duurzame activiteiten, waarvan de aandelenkoersen geen afspiegeling zijn van de fundamentele langetermijnverwachtingen van de beheerder, maar waarvan de beheerder denkt dat ze beter kunnen renderen in een marktcyclus. De beheerder blijft zich richten op bottom-up, fundamentele analyse en het identificeren van bedrijven met een superieur management, hoge toetredingsdrempels en gedifferentieerde producten of diensten die door de markt worden ondergewaardeerd. Hij is van mening dat de langdurige focus op bottom-up identificatie van duurzame bedrijfsfranchises, waarvan de aandelen aantrekkelijke risico-rendementsmogelijkheden bieden, goed van pas zal komen in verschillende economische omgevingen.

10.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 10 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen. U zult niet in staat zijn uw product gemakkelijk te verkopen of u kunt zich genoodzaakt zien het te verkopen voor een prijs die aanzienlijke effect heeft op hoeveel u terugkrijgt.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 5 uit 7; dat is een middelgroot-hoge risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot-hoog en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt groot is.

Overeenkomstig Verordening 1286/2014 van 26 november 2014, de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021 is per compartiment, of desgevallend per aandelenklasse of per type van aandelen, een samenvattende risico-indicator bepaald. Het is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden. De samenvattende risico-indicator wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst. Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het essentiële-informatiedocument onder de titel "Wat zijn de risico's en wat kan ik ervoor terugkrijgen?".

10.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	67.270.707,50	55.764.233,50
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	65.869.736,89	55.260.880,02
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	65.869.736,89	55.260.880,02
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-1.731,48	
B. Schulden	-1.731,48	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	47.194,68	7.870,10
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	76.413,41	18.168,90
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-29.218,73	-10.298,80
V. Deposito's en liquide middelen	1.533.599,71	638.958,83
A. Banktegoeden op zicht	1.533.599,71	638.958,83
VI. Overlopende rekeningen	-178.092,30	-143.475,45
C. Toe te rekenen kosten (-)	-178.092,30	-143.475,45
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	67.270.707,50	55.764.233,50
A. Kapitaal	55.765.024,38	50.380.694,37
B. Deelneming in het resultaat	2.454,62	837,18
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	11.503.228,50	5.382.701,95

10.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren

a. Aandelen

H. Wisselposities en -verrichtingen

b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

A. Dividenden

B. Interesten

b. Deposito's en liquide middelen

E. Roerende voorheffingen (-)

b. Van buitenlandse oorsprong

F. Andere opbrengsten van beleggingen

III. Andere opbrengsten

B. Andere

IV. Exploitatiekosten

A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)

C. Vergoeding van de bewaarder (-)

D. Vergoeding van de beheerder (-)

a. Financieel beheer

b. Administratief- en boekhoudkundig beheer

E. Administratiekosten (-)

F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)

G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)

H. Diensten en diverse goederen (-)

J. Taksen

Institutionele klasse

Niet-institutionele klasse

K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat

VI. Belastingen op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar

c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
	11.618.078,07	5.286.262,56
	8.145.190,62	6.897.367,45
	3.472.887,45	-1.611.104,89
	539.125,17	660.573,97
	549.121,31	558.497,41
	59.854,91	56.574,98
	-70.918,85	38.092,20
	1.067,80	7.409,38
	10,30	12,70
	10,30	12,70
	-648.734,96	-564.147,28
	-31.853,66	-22.037,72
	-13.046,26	-15.326,98
	-465.869,46	-408.854,28
	-23.540,69	-20.713,66
	-4.761,28	-2.355,36
	-701,45	-862,29
	-25.000,04	-24.651,01
	-36.786,01	-36.809,36
	-6.925,59	-5.740,78
	-6.702,87	-5.556,66
	-222,72	-184,12
	-40.250,52	-26.795,84
	-109.599,49	96.439,39
	11.508.478,58	5.382.701,95
	-5.250,08	
	11.503.228,50	5.382.701,95
	11.505.683,12	5.383.539,13
	11.503.228,50	5.382.701,95
	2.454,62	837,18
	-11.505.683,12	-5.383.539,13

10.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

10.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN</u> <u>MARKT</u>				<u>65.869.736,89</u>	<u>100,00%</u>	<u>97,92%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>57.237.559,33</u>	<u>86,90%</u>	<u>85,08%</u>
ACADEMY SPORTS & OUTDOORS IN	13.920	USD	57,53	773.363,21	1,17%	1,15%
ACADIA HEALTHCARE CO INC	16.001	USD	39,65	612.689,18	0,93%	0,91%
ACV AUCTIONS INC-A	63.362	USD	21,60	1.321.698,89	2,01%	1,96%
ADT INC	70.068	USD	6,91	467.571,11	0,71%	0,69%
AGILYSYS INC	5.423	USD	131,71	689.776,27	1,05%	1,03%
AGREE REALTY CORP	9.241	USD	70,45	628.709,27	0,95%	0,93%
AMERICOLD REALTY TRUST INC	24.477	USD	21,40	505.850,12	0,77%	0,75%
AVANTOR INC	28.203	USD	21,07	573.865,00	0,87%	0,85%
AZEK CO INC/THE	13.617	USD	47,47	624.238,52	0,95%	0,93%
BALDWIN INSURANCE GROUP INC/	31.445	USD	38,76	1.177.023,85	1,79%	1,75%
BANNER CORPORATION	16.361	USD	66,77	1.054.972,45	1,60%	1,57%
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUT	13.396	USD	110,85	1.434.038,24	2,18%	2,13%
BRINK'S CO/THE	6.293	USD	92,77	563.787,17	0,86%	0,84%
CARLYLE GROUP INC/THE	38.872	USD	50,49	1.895.361,93	2,88%	2,82%
CASELLA WASTE SYSTEMS INC-A	12.247	USD	105,81	1.251.429,33	1,90%	1,86%
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	12.833	USD	85,32	1.057.374,76	1,60%	1,57%
CHAMPION HOMES INC	8.946	USD	88,10	761.122,74	1,15%	1,13%
CHART INDUSTRIES INC	5.735	USD	190,84	1.056.945,82	1,60%	1,57%
CHEMED CORP	2.560	USD	529,80	1.309.790,44	1,99%	1,95%
CLEAR SECURE - REG SHS -A-	18.521	USD	26,64	476.484,25	0,72%	0,71%
CLEARWATER ANALYTICS HDS-A	32.468	USD	27,52	862.886,88	1,31%	1,28%
COGNEX CORP	14.956	USD	35,86	517.935,45	0,79%	0,77%
CONFLUENT INC-CLASS A	40.424	USD	27,96	1.091.506,56	1,66%	1,62%
DIEBOLD NIXDORF INC	20.706	USD	43,04	860.633,74	1,31%	1,28%
DOXIMITY INC-CLASS A	24.481	USD	53,39	1.262.231,38	1,92%	1,88%
DYNATRACE INC	17.128	USD	54,35	898.992,56	1,36%	1,34%
EAGLE MATERIALS INC	2.786	USD	246,76	663.904,74	1,01%	0,99%
EAST WEST BANCORP INC	12.252	USD	95,76	1.133.028,99	1,72%	1,68%
ELF BEAUTY INC	5.159	USD	125,55	625.506,95	0,95%	0,93%
EMBECTA CORP	19.235	USD	20,65	383.585,47	0,58%	0,57%
ENCOMPASS HEALTH CORP	7.724	USD	92,35	688.856,98	1,05%	1,02%
EPAM SYSTEMS INC	3.275	USD	233,82	739.507,97	1,12%	1,10%
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	7.669	USD	66,60	493.245,20	0,75%	0,73%
EXACT SCIENCES CORP	20.606	USD	56,19	1.118.156,58	1,70%	1,66%
EXLSERVICE HOLDINGS INC	24.434	USD	44,38	1.047.205,14	1,59%	1,56%
FOX FACTORY HOLDING CORP	10.704	USD	30,27	312.902,06	0,47%	0,46%
GARRETT MOTION - REGISTERED SHS	102.067	USD	9,03	890.067,61	1,35%	1,32%
GENEDX HOLDINGS CORP	7.811	USD	76,86	579.771,57	0,88%	0,86%
GITLAB INC-CL A	11.583	USD	56,35	630.325,49	0,96%	0,94%
GXO LOGISTICS INC	9.524	USD	43,50	400.090,78	0,61%	0,59%
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	25.477	USD	16,95	417.030,56	0,63%	0,62%
IDACORP INC	10.304	USD	109,28	1.087.417,79	1,65%	1,62%
INSULET CORP	2.210	USD	261,07	557.184,65	0,85%	0,83%
INTERPARFUMS INC	6.236	USD	131,51	791.981,03	1,20%	1,18%
JBT MAREL CORPORATION	4.799	USD	127,10	589.041,91	0,89%	0,88%
JONES LANG LASALLE INC	3.000	USD	253,14	733.384,84	1,11%	1,09%
LANCASTER COLONY CORP	5.075	USD	173,14	848.561,56	1,29%	1,26%
LATTICE SEMICONDUCTOR CORP	7.828	USD	56,65	428.253,21	0,65%	0,64%
LOUISIANA-PACIFIC CORP	5.976	USD	103,55	597.600,00	0,91%	0,89%
MERIT MEDICAL SYSTEMS INC	6.273	USD	96,72	585.924,25	0,89%	0,87%
MIRION TECHNOLOGIES INC	41.206	USD	17,45	694.393,72	1,05%	1,03%
MODINE MANUFACTURING CO	3.297	USD	115,93	369.117,54	0,56%	0,55%
MUELLER INDUSTRIES INC	8.148	USD	79,36	624.457,05	0,95%	0,93%
NEOGEN CORP	56.245	USD	12,14	659.405,41	1,00%	0,98%
NEW FORTRESS ENERGY INC	14.265	USD	15,12	208.292,42	0,32%	0,31%
OLD NATIONAL BANCORP	62.819	USD	21,71	1.316.742,06	2,00%	1,96%
ONEMAIN HOLDINGS INC	11.986	USD	52,13	603.409,15	0,92%	0,90%
OWENS CORNING	4.869	USD	170,32	800.857,63	1,22%	1,19%
PENUMBRA INC	3.619	USD	237,48	829.975,97	1,26%	1,23%
POOL CORP	2.452	USD	340,94	807.324,85	1,23%	1,20%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
PRIMO BRANDS CORP-A	48.051	USD	30,77	1.427.840,92	2,17%	2,12%
REVOLVE GROUP INC	14.325	USD	33,49	463.297,20	0,70%	0,69%
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	9.370	USD	38,66	349.825,40	0,53%	0,52%
SOTERA HEALTH CO	30.081	USD	13,68	397.400,37	0,60%	0,59%
STRIDE INC	9.175	USD	103,93	920.866,97	1,40%	1,37%
TALEN ENERGY CORP	5.757	USD	201,47	1.120.099,27	1,70%	1,66%
TRANSUNION	14.944	USD	92,71	1.337.960,64	2,03%	1,99%
VERICEL CORP	10.383	USD	54,97	551.186,39	0,84%	0,82%
VERRA MOBILITY CORP	31.457	USD	24,18	734.553,61	1,11%	1,09%
WESTERN ALLIANCE BANCORP	19.230	USD	83,54	1.551.399,52	2,35%	2,31%
WILLSCOT HOLDINGS CORP	31.150	USD	33,45	1.006.245,77	1,53%	1,50%
ZIPRECRUITER INC-A	55.793	USD	7,24	390.093,02	0,59%	0,58%
Bermuda				1.942.620,33	2,95%	2,89%
EVEREST GROUP LTD	3.778	USD	362,46	1.322.427,70	2,01%	1,97%
SIGNET JEWELERS LTD	7.957	USD	80,71	620.192,63	0,94%	0,92%
Hong Kong				1.633.447,88	2,48%	2,43%
SHARKNINJA INC	17.373	USD	97,36	1.633.447,88	2,48%	2,43%
Canada				1.477.533,88	2,24%	2,20%
CAMECO CORP	17.267	USD	51,39	856.930,11	1,30%	1,28%
DESCARTES SYSTEMS GRP/THE	5.657	USD	113,60	620.603,77	0,94%	0,92%
Caymaneilanden				1.187.908,35	1,80%	1,77%
AMBARELLA INC	8.959	USD	72,74	629.336,22	0,95%	0,94%
TECNOGLASS INC	7.292	USD	79,32	558.572,13	0,85%	0,83%
Verenigd Koninkrijk				1.176.723,94	1,79%	1,75%
MAREX GROUP PLC	39.092	USD	31,17	1.176.723,94	1,79%	1,75%
Israël				679.524,02	1,03%	1,01%
NICE LTD - SPON ADR	4.143	USD	169,84	679.524,02	1,03%	1,01%
Ierland				534.419,16	0,81%	0,79%
NVENT ELECTRIC PLC	8.119	USD	68,16	534.419,16	0,81%	0,79%
Totaal AANDELEN				65.869.736,89	100,00%	97,92%
TOTAAL PORTEFEUILLE				65.869.736,89	100,00%	97,92%
Banktegoeden op zicht				1.533.599,71		2,28%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		1.516.805,93		2,26%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		16.541,58		0,02%
BNP PARIBAS		EUR		252,20		0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.533.599,71		2,28%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				45.463,20		0,07%
ANDERE				-178.092,30		-0,27%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				67.270.707,50		100,00%

10.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
Verenigde Staten van Amerika	86,90%
Bermuda	2,95%
Hong Kong	2,48%
Canada	2,24%
Caymaneilanden	1,80%
Verenigd Koninkrijk	1,79%
Israël	1,03%
Ierland	0,81%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	23,10%
Internet en Internet diensten	7,96%
Elektronica en halfgeleiders	6,10%
Banken, financiële instellingen	5,12%
Geneesmiddelen en cosmetica	4,88%
Vastgoedmaatschappijen	4,75%
Bouwmaterialen en handel	4,02%
Verzekeringsmaatschappijen	3,79%
Biotechnologie	3,53%
Diverse dienstverleningen	3,48%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	3,46%
Elektrotechniek en elektronica	3,23%
Automobiellindustrie	3,04%
Chemie	2,86%
Diverse consumptiegoederen	2,46%
Voeding en niet alcoholische dranken	2,17%
Telecommunicatie	1,93%
Milieudiensten en recycling	1,90%
Energie en waterdistributie	1,65%
Bouwsector, bouw materiaal	1,60%
Verkeer en vervoer	1,46%
Mijnen, staalfabrieken	1,30%
Horeca	1,23%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,16%
Niet ijzerhoudende metalen	0,95%
Kleinhandel en warenhuizen	0,94%
Papier en hout	0,91%
Textiel en kleding	0,70%
Aardolie	0,32%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
USD	100,00%
TOTAAL	100,00%

10.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	16.434.063,33	19.210.493,05	35.644.556,38
Verkopen	17.427.555,03	19.145.075,75	36.572.630,78
Totaal 1	33.861.618,36	38.355.568,80	72.217.187,16
Inschrijvingen		12.499,01	12.499,01
Terugbetalingen	9.253,51		9.253,51
Totaal 2	9.253,51	12.499,01	21.752,52
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	57.458.740,01	63.068.848,85	60.309.778,93
Omloopsnelheid	58,92%	60,80%	119,71%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Bank, Belgium Branch, Havenlaan 86C, b320 - 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

10.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Institutionele klasse - Kap			5.923,37			5.923,37			5.923,375
Niet-institutionele klasse - Kap	4,08		20,54	0,95		21,49	1,085	1,00	21,578
TOTAAL			5.943,91			5.944,86			5.944,952

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Institutionele klasse - Kap		6.999.999,97				
Niet-institutionele klasse - Kap	34.223,39		8.799,16		12.499,01	9.253,51
TOTAAL	34.223,39	6.999.999,97	8.799,16		12.499,01	9.253,51

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Institutionele klasse - Kap	50.200.719,83	8.475,02	55.565.201,31	9.380,67	67.029.941,07	11.316,17
Niet-institutionele klasse - Kap	172.012,56	8.373,99	199.032,19	9.260,71	240.766,43	11.158,22
TOTAAL	50.372.732,39		55.764.233,50		67.270.707,50	

10.4.5 . Rendementen

* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

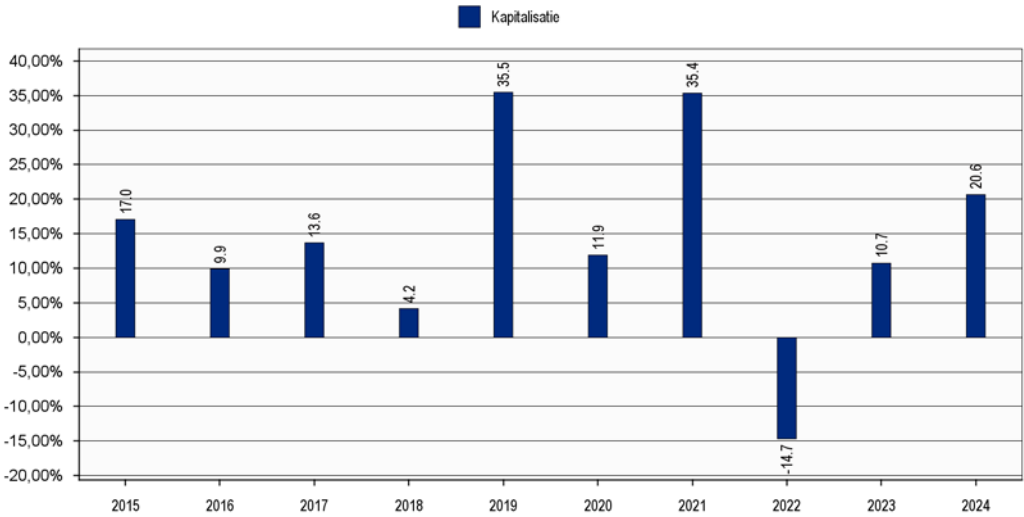
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 31 december tot 31 december (in % en berekend in EUR):

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
20,63% (in EUR)	4,44% (in EUR)	11,52% (in EUR)	13,53% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

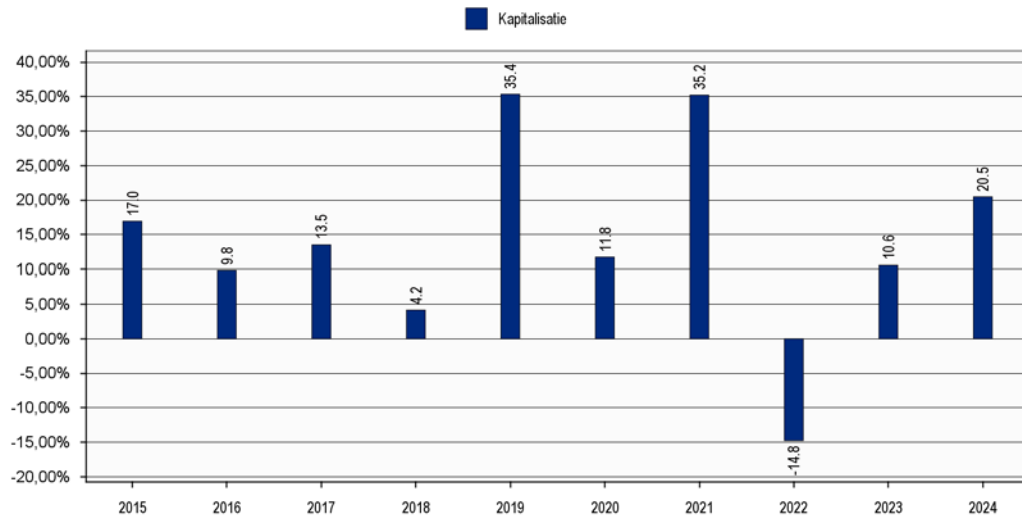
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
20,49% (in EUR)	4,33% (in EUR)	11,41% (in EUR)	13,44% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

10.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Institutionele klasse : 1,11%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 1,03%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2024 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	1,03%
Transactiekosten	0,08% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,08%

- Niet-institutionele klasse : 1,21%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 1,13%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2024 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	1,13%
Transactiekosten	0,08% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,08%

Bestaan van commission sharing agreements

Voor het jaar bedragen de CSA-research 0,011% van de gemiddelde NIW (€ 6.735,77).

Bestaan van fee sharing agreements

Het beheer van het compartiment is gedelegeerd aan William Blair International, Limited, gevestigd te 40 Bruton Street, London W1J 6QZ in het Verenigd Koninkrijk (de beheerder). Vermits het compartiment belegt in Amerikaanse aandelen, wordt het dagelijkse portefeuillebeheer, waaronder de aandelenselectie, verhandelen van aandelen en de daaraan verbonden operationele activiteiten, gesubdelegeerd aan William Blair Investment Management (WBIM), L.L.C, 222 W. Adams St., Chicago, IL 60606, Verenigde Staten, die gereguleerd is door de US Securities and Exchange Commission. De vergoeding voor deze subdelegatie zit volledig vervat in de beheersvergoeding die aan de beheerder vanuit het compartiment betaald wordt en vormt geen aparte kost in hoofde van het compartiment.

10.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen**

De rubriek « II. F. Andere opbrengsten van beleggingen » van de resultatenrekening bevat de bedragen over de “Russell investment implementation”.

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA voor 2023.

NOTA 3 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de facturatie van Inalytics Ltd in verband met de jaarlijkse analyse van de portefeuille en de facturatie van bijkomende diensten geleverd door J.P. Morgan.

NOTA 4 - Samenstelling van de activa op 31.12.24

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.24 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 5 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.561,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

11 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GOVERNMENT BONDS EURO

11.1 . BEHEERVERSLAG

11.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Startwaarde niet-institutionele deelbewijzen: 2.500,00 eur op 12 oktober 2001

Startwaarde institutionele deelbewijzen: 3.214,42 eur op 28 december 2007

11.1.2 . Beursnotering

Niet beursgenoteerd.

11.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het compartiment belegt voornamelijk in vastrentende effecten genoteerd in Euro en uitgegeven of gewaarborgd door een (of meerdere) overhe(i)d(en), en beoogt op middellange termijn de aangroei van het kapitaal.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

Obligaties uitgegeven door een overheid, deelstaat of supranationale organisaties of een openbare entiteit die over de waarborg van een overheid (of overheden) beschikt • Max. 20% van de NIW kan geïnvesteerd worden in bedrijfsobligaties in Euro waaronder max. 7% in achtergestelde obligaties • min. 75% wordt belegd in effecten in Euro • Derivaten zijn niet toegestaan.

Beperkingen aan het beleggingsbeleid

Voor het compartiment gelden volgende voorwaarden tegelijk: • Cash: de beheerder beperkt de cash tot het noodzakelijke voor een operationeel beheer • voor de obligaties in portefeuille: geen beperking wat betreft looptijd • obligaties met minimum BBB rating (laagste van de beschikbare ratings wordt weerhouden) • Andere beleggingsvormen: niet toegestaan.

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment voorziet geen dekking van het wisselrisico.

Fiscaliteit

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal inwoners van België

Het deel van het vermogen van het compartiment dat in schuldvorderingen wordt belegd, overschrijdt het minimumpercentage voorzien in art. 19bis van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992. Dit minimumpercentage bedraagt 25% voor wat betreft intekeningen verricht t.e.m. 31 december 2017 en 10% voor wat betreft intekeningen verricht na deze datum.

Bijgevolg is een meerwaarde gerealiseerd door de belegger-natuurlijke persoon bij de overdracht onder bezwarende titel van zijn aandelen, bij de inkoop van zijn aandelen door de ICB of bij de gehele (in geval van vereffening) of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van het compartiment, onderworpen aan een roerende voorheffing van 30% die door de uitbetalende instantie zal moeten worden ingehouden op het geheel van de inkomsten die rechtstreeks of onrechtstreeks, onder de vorm van interesten, meer –en minderwaarden voortkomen van de opbrengsten uit activa die werden belegd in schuldvorderingen.

Indien de uitbetalende instantie niet in België is gevestigd, zal de belegger in principe dit inkomen moeten aangeven in zijn aangifte in de personenbelasting. Dit inkomen zal aan het belastingtarief van 30% onderworpen zijn. In geval van onduidelijkheid is het aanbevolen zich te laten adviseren door een gespecialiseerde raadgever.

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal niet-inwoners van België

Een Belgische roerende voorheffing van 30% dient te worden ingehouden op meerwaarden gerealiseerd door beleggers-natuurlijke personen die geen fiscale inwoners zijn van België bij de inkoop van hun aandelen door de ICB of bij de gehele (in geval van vereffening) of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van het compartiment, tenzij er in het kader van de verdragen tot voorkoming van dubbele belastingheffing gunstigere bepalingen worden voorzien.

Het belastingstelsel van de inkomsten en meerwaarden die door beleggers-natuurlijke personen worden ontvangen die geen fiscale inwoners zijn van België, is afhankelijk van de toepasselijke buitenlandse wetgeving. In geval van twijfel over

het toepasselijke belastingstelsel, of in het geval een buitenlands belastingstelsel toepassing vindt, dient de belegger zich te laten adviseren bij een gespecialiseerde raadgever.

Uitwisseling van inlichtingen

Richtlijn 2014/107/EU van de Raad van 9 december 2014 tot wijziging van Richtlijn 2011/16/EU wat betreft verplichte automatische uitwisseling van inlichtingen op belastinggebied, alsook de andere internationale akkoorden die zijn afgesloten (o.m. CRS en FATCA), dwingen België om inlichtingen bij hun financiële instellingen op te vragen. De Belgisch implementatie van deze richtlijnen en akkoorden, verplicht de ICB om bepaalde inlichtingen over sommige beleggers (omtrekt beleggers met belastingverplichtingen in de US of met hun fiscale woonplaats buiten België) te verzamelen en mee te delen aan de Belgische belastingadministratie. Deze laatste deelt deze inlichtingen automatisch mee aan de buitenlandse belastingadministratie waarvan de natuurlijke persoon inwoner is.

Duurzaamheid

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Aldus richt het investeringsbeleid van het compartiment zich niet op de milieudoelstellingen zoals geformuleerd in de Europese verordening, zijnde de mitigatie van klimaatverandering; de adaptatie aan klimaatverandering; het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen; de transitie naar een circulaire economie; de preventie en bestrijding van verontreiniging; de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen maar hanteert het haar eigen ESG-beleid.

Risicoprofiel van het compartiment

De waarde van een recht van deelneming kan stijgen of dalen en de belegger kan minder terugkrijgen dan hij heeft ingelegd.

Beschrijving van de risico's die van betekenis en relevant worden geacht, zoals geschat door het compartiment:

- Marktrisico: Het risico dat de hele markt van Europese obligaties daalt.
- Concentratierisico: Risico voor het rendement door een niet gespreide portefeuille. Overheidsobligaties die voldoen aan de gestelde rating vereisten, zijn niet steeds in grote verscheidenheid beschikbaar op de markt, wat maakt dat posities in de langere looptijden zich mogelijk concentreren in obligaties van slechts een paar uitgevers.
- Inflatieisico: risico afhankelijk van de inflatie. De waarde van de obligaties zijn in hoge mate afhankelijk van de lange termijn rentestructuur van de markt, die verbonden is met de inflatieverwachting.
- Risico afhankelijk van externe factoren: Mogelijk kunnen wijzigende belastingregimes een impact op het rendement hebben.
- Wisselkoers- of valutarisico: de portefeuille kan voor een deel belegd worden in munten andere dan de euro. Er is dus een risico m.b.t. de referentiemunt van het compartiment (Euro).
- Tegenpartijrisico: het risico dat de tegenpartij/uitgever van de obligatie zijn verplichtingen niet nakomt, bijvoorbeeld bij faillissement.
- Liquiditeitsrisico: het risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd.
- Duurzaamheidsrisico: we verwijzen hier naar het hoofdstuk "integratie van het duurzaamheidsrisico in het beleggingsbeleid" in het deel 1.2.1.

Risicoprofiel van het type belegger

Defensieve belegger, horizon < 10 jaar.

11.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

Allianz Global Investors GmbH, Bockenheimer Landstrasse 42–44, D-60323 Frankfurt am Main, Duitsland, geregistreerd in het handelsregister van Frankfurt am Main met nummer HRB 9340 en toegelaten en gereguleerd door de Duitse financiële toezichthouder BaFin (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungs-aufsicht).

11.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

11.1.6 . Index en benchmark

Er is geen benchmark gespecificeerd.

Beheerder van de index

NVT

Het volgen van de index

Het compartiment wordt actief beheerd zonder verwijzing naar een benchmark.

11.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment steeg van €4.034,75 op 31/12/2023 tot €4.083,05 op 31/12/2024 voor de niet-institutionele klasse en van €4.088,63 tot €4.142,30 voor de institutionele klasse.

Economische activiteit in de eurozone:

De economie van de eurozone bleef in de eerste drie kwartalen van 2024 zwak, voornamelijk als gevolg van de zwakke bedrijvigheid in Duitsland, terwijl andere landen veel betere ontwikkelingen lieten zien. In Duitsland waren zwakke exportmarkten en binnenlandse investeringen de belangrijkste oorzaken van deze trage prestatie. Omgekeerd bleven veel landen, vooral perifere landen, profiteren van de fondsen van de Europese Unie en een soepeler begrotingsbeleid. Volgens voorlopige ramingen is de economie van het eurogebied in het derde kwartaal onverwacht sterk gegroeid met 0,4% ten opzichte van het tweede kwartaal. Deze verrassende groei was vooral te danken aan Duitsland, Frankrijk en Spanje, hoewel het deels te wijten was aan eenmalige effecten. Voorlopige indicatoren, die sinds de zomer zijn gedaald, blijven wijzen op een zwakke groei voor de volgende kwartalen.

Inflatie in de eurozone:

De totale inflatie piekte in het najaar van 2022 op 10,7% en is sindsdien aanzienlijk gedaald en ligt nu veel dichterbij de inflatiedoelstelling van de ECB van 2%. Deze daling werd voornamelijk veroorzaakt door een daling van de energie-inflatie, die negatief werd, en een lagere inflatie van de voedselprijzen. De kerninflatie piekte in maart 2023 op 5,7%, waarbij de goedereninflatie (met een piek in februari 2023) sindsdien geleidelijk daalt. De inflatie in de dienstensector (met een piek in juli 2023) daalde ook, maar bleef rond de 4%. Zolang de loondruk hoog blijft, zal de inflatie in de dienstensector naar verwachting slechts geleidelijk afnemen. De indicator van de ECB voor onderhandelde lonen versnelde tot boven de 5% op jaarbasis, grotendeels als gevolg van de ontwikkelingen in Duitsland, terwijl de loongroei in andere landen daalde.

Europese Centrale Bank:

De ECB ging verder met de versoepeling van het monetaire beleid met 25 basispunten tot 3,0% voor de depositorente in december. De ECB toonde meer vertrouwen dat de inflatie zich op duurzame basis in de richting van haar inflatiedoelstelling zal bewegen en zich zal stabiliseren. Dit wordt ondersteund door naar beneden bijgestelde inflatie- en groei prognoses. Bij een versoepeling liet de verklaring van de ECB vallen dat het monetaire beleid "voldoende restrictief" moet worden gehouden. Als gevolg hiervan staat er voor 2025 meer beleidsversoepeling op de agenda. Gezien de onderliggende zwakte van de economie lijkt een terugkeer naar een ronduit accommoderende monetaire beleidskoers rond medio 2025 mogelijk. Dit zou resulteren in renteverlagingen bij elke komende vergadering. Ondanks de over het algemeen gematigde toon, reageerde de markt aanvankelijk agressiever. De marktprijzen in de aanloop naar de vergadering en het feit dat Lagarde niet openstond voor een verlaging met 50 basispunten en het herhalen van hoge onderliggende kerninflatiecomponenten, speelden hier een rol.

Begin januari 2025 bevat het compartiment 173 obligaties met een rendement van 2,07% en een modified duration van 4,63. Begin juli 2024 waren er 161 obligaties met een rendement van 2,54% en een modified duration van 4,71 (voor inflatie gelinkte obligaties wordt het "reële" rendement beschouwd en voor de andere obligaties wordt het "nominale" rendement in aanmerking genomen in het rendementscijfer van het compartiment. De netto toename van 12 obligaties is het resultaat van de toevoeging van 28 obligaties en de outflow van 16 obligaties (vervallen of verkocht). Vanwege de stabiele spreadomgeving heeft de beheerder de blootstelling aan supranationals, subnationals & agentschappen (SSA's) en ondernemingen verhoogd en de blootstelling aan staatsobligaties verminderd. De SSA-allocatie steeg van 13,3% naar 16,4% door een netto toename van 9 obligaties. De blootstelling aan bedrijfsobligaties steeg van 5% naar 8,3% door de netto toevoeging van 11 obligaties rond 2 tot 3 jaar tot de vervaldag. De beheerder handhaafde de positie van 30% ten opzichte van inflatie gerelateerde staatsobligaties uit Duitsland, Frankrijk en Spanje. Voor Franse en Duitse linkers heeft de beheerder de positie met een looptijd van ongeveer 1 jaar verlaagd en deze met langere looptijd verhoogd. De gemiddelde rating van de obligaties in het compartiment blijft op AA-.

11.1.8 . Toekomstig beleid

De renteverlagingscyclus gaat nog steeds door –Trumps' overwinning leidde tot toegenomen onzekerheid:

De relatief rente-ongevoelige dienstensector is erin geslaagd de groei in de westerse wereld op koers te houden, aangezien de bouw en de industrie leden onder de sterke stijging van de rente die nodig was om de inflatie na de pandemie en de gestegen energieprijzen door de oorlog tussen Oekraïne en Rusland op te vangen. Verlagingen van de beleidsrente verminderden eindelijk de tegenwind voor de bouw en de industrie. Maar de beleidsrenteniveaus lijken zich nog steeds op

zijn minst op "licht restrictief" terrein te bevinden en lijken dus een negatieve invloed te hebben op de werkgelegenheid, vooral in de verwerkende industrie. Dat zou de basis moeten zijn voor enige groeimatiging aan de ene kant, maar ook voor een lagere loongroei in de toekomst en dus misschien een lagere inflatoire druk, wat de basis zou moeten zijn voor het voortzetten van de renteverlagingen door de westerse centrale banken. Op de middellange termijn kan het, aangezien er nog steeds uitdagingen zijn voor loonontwikkelingen gezien de - misschien gedeeltelijk demografisch gedreven - krapte op de arbeidsmarkten, moeilijk zijn om de inflatiedoelstellingen van de centrale bank echt te behalen.

De geopolitieke risico's staan nog steeds op een hoog niveau, ook al heeft Israël grote stappen voorwaarts gezet en zijn de militaire acties in het Nabije Oosten verminderd. Vanuit een economisch fundamenteel perspectief wordt de transportroute via het Suezkanaal nog steeds nauwelijks gebruikt door internationale vervoerders, wat het transport tussen Azië en Europa duurder maakt. Vanuit ons perspectief zou het grootste risico een - misschien onbedoelde - betrokkenheid van de VS bij die crisis zijn, wat het beeld drastisch zou veranderen, maar de waarschijnlijkheid is hier duidelijk afgenomen. Bovendien kunnen met name rendementsgevoelige sectoren met een potentiële hoge hefboomwerking en misschien hoge herfinancieringsbehoeften, zoals commercieel vastgoed, zich nog steeds in een kwetsbare positie bevinden. Na de overwinning van Trump in de presidentsverkiezingen is de onzekerheid sterk toegenomen. Ontwrichtende veranderingen in de Amerikaanse politiek met betrekking tot intern, buitenlands en economisch beleid zijn mogelijk. Importtarieven staan momenteel in de schijnwerpers, maar ook effecten van radicale veranderingen in het migratiebeleid met invloed op de beroepsbevolking kunnen een sterke impact hebben. Ook de politieke situatie in Frankrijk voegt onzekerheid toe. Gezien het hoge tekort in Frankrijk lijkt de nieuwe begroting een grote uitdaging voor de nieuwe minderheidsregering.

De groeivoorzichten lijken nog steeds redelijk, maar zou momentum moeten verliezen.

De economische bedrijvigheid zou moeten matigen, aangezien de hogere financieringskosten nog steeds een tegenwind zouden moeten zijn voor de consumptie van met name duurzame consumptiegoederen en voor investeringen. Door de hoge financieringskosten stonden rendementsgevoelige sectoren als de woningmarkt en de industrie nog steeds onder druk. Aan de andere kant lijken de budgettaire stimulansen die de groei de afgelopen jaren ondersteunden, af te nemen. Voor de VS lijkt die steun nu af te nemen nu programma's als de CHIPS en de Inflation Reduction Act ten einde lopen, maar voor Zuid- en Oost-Europa lijken de begrotingseffecten nog steeds ondersteunend. De productie ziet er nog steeds vrij zwak uit. In tegenstelling daarmee ziet de positie van de dienstensector er nog steeds solide uit en zou deze nog steeds moeten worden ondersteund door de omstandigheden op de arbeidsmarkt. Over het algemeen zou de arbeidsmarkt ondersteund moeten worden door structurele effecten, maar de laatste aankondigingen van ontslagen zouden hier tot enige matigende effecten kunnen leiden. Recente loonstijgingen, spaaroverschotten en fiscale steun in de periferie door het Next Generation-programma van de EU zouden een deel van de tegenwind kunnen verlichten, vooral in de eurozone, ook al zijn de Duitse cijfers nog steeds aan de zwakke kant.

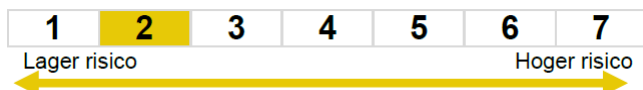
Sommige factoren die hebben bijgedragen aan de sterke stijging van de inflatie, zoals problemen met de toeleveringsketen of de aardgas- en olieprijsen, zijn eindelijk afgenomen. De krappe arbeidsmarkt is nog steeds een risicofactor, maar enige matiging van de prijzen in de dienstensector is waarschijnlijk, aangezien de prijzen van industriële goederen nu stabiel zouden kunnen zijn na een sterk dalende trend. Het inflatiebeeld zou dus tot op zekere hoogte kunnen verbeteren. Maar het is duidelijk dat vooral de loonontwikkeling in de schijnwerpers zal blijven staan.

De beleidsrenteniveaus van de westerse centrale banken zouden nog steeds restrictief moeten zijn, aangezien de huizenmarkt in de VS en de eurozone lijkt te lijden, maar we moeten erkennen dat groei die meer afhankelijk is van diensten mogelijk minder rentegevoelig is. Uiteindelijk moeten de Fed en de ECB doorgaan met het verlagen van de maatregelen, ook al lijkt vooral de Fed de volgende stap uit te stellen, misschien om dan te handelen op basis van meer informatie over het toekomstige economische beleid in de VS. Wanneer de inflatieomgeving het toelaat, lijkt een soort neutrale rente nu het streeftarief van de centrale banken te zijn. Aangezien dat min of meer ingeprijsd is, zouden er geen verdere sterke rendementsverlagende effecten van de monetaire kant moeten zijn. Aan de kwantitatieve kant zouden de centrale banken moeten doorgaan met hun balansafbouw, die uiteindelijk geen grote invloed meer lijkt te hebben op de markten.

De terreuraanslag op Israël, de situatie in de Rode Zee en de oorlog van Rusland tegen Oekraïne zijn nog steeds risicofactoren, omdat ze over het algemeen de onzekerheid vergroten en gevolgen kunnen hebben voor de energie- en grondstofprijzen. Vooral een betrokkenheid van de VS zou tot een ernstige escalatie leiden. Eindelijk lijkt China offensiever te worden op het gebied van buitenlands beleid. Verder zou de dreiging van handelsoorlogen – met name technische handelsoorlogen – het komende decennium een voortdurend onderwerp moeten zijn en is een conflict over Taiwan in de komende jaren nog steeds mogelijk. De spanningen tussen de VS en China lijken dus hoog te blijven. De vastgoedsector – hier vooral het commerciële deel – kan nog steeds last hebben van ongunstige trends (internetverkoop, kantoor aan huis) en krappere financieringsvoorwaarden. De politieke situatie in Frankrijk maakt de onzekerheid nog groter, ook al zijn de effecten op Europees niveau voorlopig eerder gering. De overwinning van Trump in de Amerikaanse verkiezingen kan sterke implicaties en ontwrichtende effecten hebben op zowel politieke als economische zaken. Dit zou op zijn minst kunnen leiden tot een hogere volatiliteit op de markten. Zijn economische agenda zou volgens de beheerder kunnen leiden tot opwaartse risico's voor de rendementen in de VS – vooral gezien zijn migratieconcepten en potentiële bedreigingen voor de wereldhandel, en zou ook de groei in andere regio's negatief kunnen beïnvloeden.

In de komende maanden verwacht de beheerder matigende trend van de economische bedrijvigheid, gezien de verwachte lagere dynamiek op de arbeidsmarkten. Op middellange termijn, ondersteund door demografische ontwikkelingen, zou de werkloosheid laag moeten blijven. De impulsen van de economische activiteit op de rendementen moeten dus worden beperkt. Nu de loongroei aan kracht lijkt te hebben ingeboet, zou de kerninflatie verder kunnen afnemen. Daarom verwacht de beheerder dat de centrale banken de komende maanden verdere verminderingen zullen doorvoeren. De overwinning van Trump heeft de politieke en economische onzekerheden vergroot. Gezien de agenda van Trump zou een implementatie kunnen leiden tot een soort opwaartse druk op de rendementen in de VS en neerwaartse druk in andere regio's. De vooruitzichten voor Q1/2025 in de eurozone zijn dan ook dat de rendementen zullen dalen en de spreads stabiel zullen blijven.

11.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 5 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen. U zult niet in staat zijn uw product gemakkelijk te verkopen of u kunt zich genoodzaakt zien het te verkopen voor een prijs die aanzienlijke effect heeft op hoeveel u terugkrijgt.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 2 uit 7; dat is een lage risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als laag en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt heel klein is.

Overeenkomstig Verordening 1286/2014 van 26 november 2014, de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021 is per compartiment, of desgevallend per aandelenklasse of per type van aandelen, een samenvattende risico-indicator bepaald. Het is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden. De samenvattende risico-indicator wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst. Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het essentiële-informatiedocument onder de titel "Wat zijn de risico's en wat kan ik ervoor terugkrijgen?".

11.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	44.043.007,24	43.364.688,87
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	43.599.179,39	43.030.699,45
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	39.478.958,64	39.914.244,70
B. Geldmarktinstrumenten	4.120.220,75	3.116.454,75
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-1.181,85	
B. Schulden	-1.181,85	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		875,01
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen		875,01
V. Deposito's en liquide middelen	192.355,51	142.968,95
A. Banktegoeden op zicht	192.355,51	142.968,95
VI. Overlopende rekeningen	252.654,19	190.145,46
B. Verkregen opbrengsten	291.446,31	235.875,67
C. Toe te rekenen kosten (-)	-38.792,12	-45.730,21
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	44.043.007,24	43.364.688,87
A. Kapitaal	43.472.893,08	41.386.784,18
B. Deelneming in het resultaat	3.866,99	4.641,78
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	566.247,17	1.973.262,91

11.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	200.942,38	1.690.777,89
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	308.996,89	1.894.556,78
B. Geldmarktinstrumenten	-108.054,51	-203.778,89
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	536.913,17	437.508,47
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	536.099,33	437.046,76
b. Deposito's en liquide middelen	813,84	461,71
III. Andere opbrengsten	25,69	42,83
B. Andere	25,69	42,83
IV. Exploitatiekosten	-167.565,99	-155.066,28
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-632,62	-1.189,25
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-8.338,60	-8.457,03
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-46.065,30	-41.206,37
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-19.244,05	-17.330,75
E. Administratiekosten (-)	-4.761,29	-2.355,34
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-701,45	-862,29
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-24.999,89	-21.620,80
H. Diensten en diverse goederen (-)	-28.298,89	-27.032,77
J. Taksen	-4.727,28	-4.708,94
Institutionele klasse	-4.365,17	-4.291,35
Niet-institutionele klasse	-362,11	-417,59
K. Andere kosten (-)	-29.796,62	-30.302,74
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	369.372,87	282.485,02
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	570.315,25	1.973.262,91
VI. Belastingen op het resultaat	-4.068,08	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	566.247,17	1.973.262,91
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	570.114,16	1.977.904,69
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	566.247,17	1.973.262,91
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	3.866,99	4.641,78
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-570.114,16	-1.977.904,69

11.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

11.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
OBLIGATIES						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>39.478.958,64</u>	<u>90,55%</u>	<u>89,64%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</u>				<u>32.712.438,37</u>	<u>75,03%</u>	<u>74,27%</u>
Frankrijk				9.149.968,03	20,99%	20,77%
CAISSE AMORTISSEMENT DETTE SOCIALE FR 1.75% 25-11-27	200.000	EUR	97,88%	195.762,66	0,45%	0,44%
CAISSE AMORTISSEMENT DETTE SOCIALE FR 2.75% 25-02-29	100.000	EUR	100,15%	100.147,00	0,23%	0,23%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-05-32	200.000	EUR	80,66%	161.310,00	0,37%	0,36%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-11-30	500.000	EUR	85,14%	425.700,00	0,98%	0,97%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-11-31	300.000	EUR	82,24%	246.720,00	0,57%	0,56%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.1% 01-03-26	600.000	EUR	99,38%	717.273,84	1,64%	1,63%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.1% 01-03-28	1.000.000	EUR	97,40%	1.156.785,83	2,65%	2,63%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.1% 01-03-29	500.000	EUR	96,97%	588.970,31	1,35%	1,34%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.1% 01-03-32	300.000	EUR	92,97%	318.369,99	0,73%	0,72%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.1% 25-07-31	400.000	EUR	94,73%	456.506,96	1,05%	1,04%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.6% 25-07-34	200.000	EUR	94,66%	207.232,87	0,47%	0,47%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.7% 25-07-30	500.000	EUR	99,34%	628.662,37	1,44%	1,43%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.75% 25-11-28	400.000	EUR	93,38%	373.530,00	0,86%	0,85%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.25% 25-05-34	400.000	EUR	84,76%	339.032,00	0,78%	0,77%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.0% 25-11-32	1.000.000	EUR	92,93%	929.285,00	2,13%	2,11%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.0% 25-05-33	600.000	EUR	99,45%	596.685,00	1,37%	1,35%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.0% 25-11-34	400.000	EUR	98,38%	393.502,00	0,90%	0,89%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.15% 25-07-32	340.000	EUR	115,53%	612.969,11	1,41%	1,39%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.4% 25-07-29	300.000	EUR	111,06%	495.735,09	1,14%	1,12%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.5% 25-11-33	200.000	EUR	102,89%	205.788,00	0,47%	0,47%
Spanje				9.061.187,69	20,78%	20,57%
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.0% 31-01-27	800.000	EUR	95,43%	763.436,00	1,75%	1,73%
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.0% 31-01-28	300.000	EUR	93,01%	279.016,50	0,64%	0,63%
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.5% 31-10-31	1.000.000	EUR	86,27%	862.705,00	1,98%	1,98%
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.8% 30-07-29	1.000.000	EUR	92,62%	926.230,00	2,12%	2,10%
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.95% 30-07-30	500.000	EUR	96,69%	483.430,00	1,11%	1,10%
SPAIN GOVERNMENT BOND 2.8% 31-05-26	400.000	EUR	100,75%	403.006,00	0,92%	0,92%
SPAIN GOVERNMENT BOND 3.15% 30-04-33	300.000	EUR	101,81%	305.436,00	0,70%	0,69%
SPAIN GOVERNMENT BOND 3.25% 30-04-34	200.000	EUR	101,88%	203.752,00	0,47%	0,46%
SPAIN GOVERNMENT BOND 3.45% 31-10-34	400.000	EUR	103,28%	413.130,00	0,95%	0,94%
SPAIN GOVERNMENT BOND 3.55% 31-10-33	200.000	EUR	104,48%	208.959,00	0,48%	0,48%
SPAIN IL BOND 0.65% 30-11-27	1.000.000	EUR	100,05%	1.258.568,97	2,89%	2,86%
SPAIN IL BOND 0.7% 30-11-33	1.300.000	EUR	96,53%	1.555.458,47	3,57%	3,53%
SPAIN IL BOND 1.0% 30-11-30	1.100.000	EUR	100,84%	1.398.059,75	3,20%	3,17%
Duitsland				7.174.275,80	16,45%	16,29%
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.1% 15-04-26	1.200.000	EUR	98,96%	1.510.389,74	3,46%	3,43%
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.1% 15-04-33	600.000	EUR	96,83%	703.192,78	1,61%	1,60%
GEMEINSAME BUND 0.01% 08-10-27	100.000	EUR	93,80%	93.803,00	0,22%	0,21%
LAND HESSEN 2.625% 10-09-27	100.000	EUR	100,68%	100.680,00	0,23%	0,23%
NRW 3.0% 27-01-28	100.000	EUR	101,79%	101.794,00	0,23%	0,23%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-02-31	800.000	EUR	87,96%	703.644,00	1,61%	1,60%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-05-35	500.000	EUR	78,13%	390.642,50	0,90%	0,89%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-08-31	600.000	EUR	86,94%	521.652,00	1,20%	1,18%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.5% 15-04-30	1.300.000	EUR	100,36%	1.663.947,28	3,82%	3,78%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 1.7% 15-08-32	400.000	EUR	96,41%	385.622,00	0,88%	0,87%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.2% 15-02-34	400.000	EUR	98,86%	395.430,00	0,91%	0,90%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.3% 15-02-33	500.000	EUR	100,25%	501.240,00	1,15%	1,14%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.6% 15-08-33	100.000	EUR	102,24%	102.238,50	0,23%	0,23%
België				1.892.555,00	4,34%	4,30%
BELGIUM GOVERNMENT BOND 0.1% 22-06-30	200.000	EUR	87,69%	175.377,00	0,40%	0,40%
BELGIUM GOVERNMENT BOND 0.35% 22-06-32	400.000	EUR	83,74%	334.978,00	0,77%	0,76%
BELGIUM GOVERNMENT BOND 2.85% 22-10-34	300.000	EUR	98,96%	296.877,00	0,68%	0,67%
BELGIUM GOVERNMENT BOND 3.0% 22-06-33	400.000	EUR	101,01%	404.036,00	0,93%	0,92%
EUROPEAN UNION 0.0% 06-07-26	200.000	EUR	96,75%	193.505,00	0,44%	0,44%
EUROPEAN UNION 1.625% 04-12-29	200.000	EUR	96,03%	192.058,00	0,44%	0,44%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
FLEMISH COM 0.375% 13-10-26	100.000	EUR	96,21%	96.211,00	0,22%	0,22%
FLEMISH COM 3.0% 12-10-32 EMTN	100.000	EUR	99,49%	99.491,00	0,23%	0,22%
FLEMISH COM 3.125% 22-06-34	100.000	EUR	100,02%	100.022,00	0,23%	0,23%
<u>Luxemburg</u>				<u>1.037.545,90</u>	<u>2,38%</u>	<u>2,36%</u>
EUROPEAN FINL STABILITY FACIL 2.375% 11-04-28	100.000	EUR	100,00%	99.996,50	0,23%	0,23%
EUROPEAN STABILITY MECHANISM 1.0% 23-06-27	100.000	EUR	96,85%	96.854,50	0,22%	0,22%
LUXEMBOURG GOVERNMENT BOND 0.0% 28-04-30	390.000	EUR	87,72%	342.092,40	0,79%	0,78%
LUXEMBOURG GOVERNMENT BOND 2.25% 19-03-28	500.000	EUR	99,72%	498.602,50	1,14%	1,13%
<u>Oostenrijk</u>				<u>1.002.017,50</u>	<u>2,30%</u>	<u>2,27%</u>
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 0.0% 20-02-30	200.000	EUR	88,26%	176.518,00	0,40%	0,40%
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 0.5% 20-04-27	200.000	EUR	96,23%	192.463,00	0,44%	0,44%
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 0.9% 20-02-32	200.000	EUR	88,85%	177.702,00	0,41%	0,40%
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 2.9% 20-02-33	200.000	EUR	101,41%	202.829,00	0,47%	0,46%
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 6.25% 15-07-27	230.000	EUR	109,79%	252.505,50	0,58%	0,57%
<u>Nederland</u>				<u>857.997,00</u>	<u>1,97%</u>	<u>1,95%</u>
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.0% 15-07-31	300.000	EUR	85,75%	257.241,00	0,59%	0,58%
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.25% 15-07-29	300.000	EUR	91,41%	274.231,50	0,63%	0,62%
NETHERLANDS GOVERNMENT 2.5% 15-07-33	100.000	EUR	99,78%	99.778,50	0,23%	0,23%
NETHERLANDS GOVERNMENT 4.0% 15-01-37	200.000	EUR	113,37%	226.746,00	0,52%	0,52%
<u>Slowakije</u>				<u>461.719,00</u>	<u>1,06%</u>	<u>1,05%</u>
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.0% 06-11-31	200.000	EUR	100,29%	200.577,00	0,46%	0,46%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.625% 08-06-33	150.000	EUR	103,03%	154.549,50	0,35%	0,35%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 4.0% 19-10-32	100.000	EUR	106,59%	106.592,50	0,25%	0,24%
<u>Litouwen</u>				<u>416.925,50</u>	<u>0,96%</u>	<u>0,95%</u>
LITHUANIA GOVERNMENT INTL BOND 3.5% 03-07-31	50.000	EUR	103,38%	51.687,50	0,12%	0,12%
LITHUANIA GOVERNMENT INTL BOND 3.5% 13-02-34	100.000	EUR	102,20%	102.198,50	0,24%	0,23%
LITHUANIA GOVERNMENT INTL BOND 3.875% 14-06-33	50.000	EUR	105,92%	52.959,50	0,12%	0,12%
LITHUANIA GOVERNMENT INTL BOND 4.125% 25-04-28	200.000	EUR	105,04%	210.080,00	0,48%	0,48%
<u>Slovenië</u>				<u>398.876,50</u>	<u>0,91%</u>	<u>0,91%</u>
SLOVENIA GOVERNMENT BOND 2.25% 03-03-32	200.000	EUR	96,70%	193.394,00	0,44%	0,44%
SLOVENIA GOVERNMENT BOND 3.0% 10-03-34	100.000	EUR	99,89%	99.888,00	0,23%	0,23%
SLOVENIA GOVERNMENT BOND 3.625% 11-03-33	100.000	EUR	105,59%	105.594,50	0,24%	0,24%
<u>Portugal</u>				<u>367.589,00</u>	<u>0,84%</u>	<u>0,83%</u>
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 0.475% 18-10-30	200.000	EUR	89,99%	179.986,00	0,41%	0,41%
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 1.65% 16-07-32	200.000	EUR	93,80%	187.603,00	0,43%	0,42%
<u>Finland</u>				<u>326.463,20</u>	<u>0,75%</u>	<u>0,74%</u>
FINLAND GOVERNMENT BOND 0.5% 15-09-28	240.000	EUR	93,60%	224.629,20	0,52%	0,51%
FINLAND GOVERNMENT BOND 3.0% 15-09-33	100.000	EUR	101,83%	101.834,00	0,23%	0,23%
<u>Polen</u>				<u>309.839,25</u>	<u>0,71%</u>	<u>0,70%</u>
POLAND GOVERNMENT INTL BOND 3.125% 22-10-31	100.000	EUR	100,65%	100.647,50	0,23%	0,23%
POLAND GOVERNMENT INTL BOND 3.625% 29-11-30	150.000	EUR	104,79%	157.177,50	0,36%	0,35%
POLAND GOVERNMENT INTL BOND 3.875% 14-02-33	50.000	EUR	104,03%	52.014,25	0,12%	0,12%
<u>Ierland</u>				<u>255.479,00</u>	<u>0,59%</u>	<u>0,58%</u>
IRELAND GOVERNMENT BOND 0.0% 18-10-31	100.000	EUR	84,72%	84.722,00	0,20%	0,19%
IRELAND GOVERNMENT BOND 0.35% 18-10-32	200.000	EUR	85,38%	170.757,00	0,39%	0,39%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>2.377.333,00</u>	<u>5,45%</u>	<u>5,40%</u>
<u>Frankrijk</u>				<u>896.153,00</u>	<u>2,06%</u>	<u>2,03%</u>
AFD 2.875% 21-01-30	100.000	EUR	99,69%	99.688,00	0,23%	0,23%
AGENCE FRANCE LOCALE E 0.2% 20-03-29	100.000	EUR	89,66%	89.658,00	0,21%	0,20%
AGENCE FRANCE LOCALE E 3.0% 20-03-30	100.000	EUR	100,20%	100.201,00	0,23%	0,23%
CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS 3.0% 25-11-27	100.000	EUR	101,39%	101.391,00	0,23%	0,23%
IDF 2.9% 30-04-31 EMTN	100.000	EUR	98,68%	98.678,00	0,23%	0,22%
SFIL 3.125% 17-09-29 EMTN	100.000	EUR	101,02%	101.023,00	0,23%	0,23%
SNCF RESEAU 4.25% 07-10-26	100.000	EUR	102,92%	102.924,00	0,24%	0,23%
SOCIETE NATLE SNCF 3.375% 25-05-33	100.000	EUR	100,48%	100.479,00	0,23%	0,23%
SOCIETE NATLE SNCF 4.375% 15-04-26	100.000	EUR	102,11%	102.111,00	0,23%	0,23%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<u>Duitsland</u>				<u>491.255,00</u>	<u>1,13%</u>	<u>1,12%</u>
BOSCH GMBH ROBERT 3.625% 02-06-27	100.000	EUR	101,84%	101.843,00	0,23%	0,23%
DEUTSCHE BAHN FINANCE 0.5% 09-04-27	100.000	EUR	95,78%	95.781,00	0,22%	0,22%
DEUTSCHE BAHN FINANCE 3.5% 20-09-27	100.000	EUR	102,80%	102.802,00	0,24%	0,24%
STATE OF LOWER SAXONY 0.01% 25-11-27	100.000	EUR	93,42%	93.416,00	0,22%	0,21%
STATE OF LOWER SAXONY 0.5% 08-06-26	100.000	EUR	97,41%	97.413,00	0,22%	0,22%
<u>Canada</u>				<u>297.196,00</u>	<u>0,68%</u>	<u>0,68%</u>
ALBERTA PROVINCE D 3.125% 16-10-34	100.000	EUR	101,27%	101.270,00	0,23%	0,23%
PROVINCE DE L ONTARIO 0.375% 08-04-27	100.000	EUR	95,43%	95.432,50	0,22%	0,22%
QUEBEC MONTREAL 3.0% 24-01-33	100.000	EUR	100,49%	100.493,50	0,23%	0,23%
<u>Noorwegen</u>				<u>202.372,00</u>	<u>0,46%</u>	<u>0,46%</u>
KBN 2.75% 29-11-27 EMTN	100.000	EUR	100,87%	100.869,50	0,23%	0,23%
KBN 2.875% 25-04-29 EMTN	100.000	EUR	101,50%	101.502,50	0,23%	0,23%
<u>Finland</u>				<u>198.549,00</u>	<u>0,46%</u>	<u>0,45%</u>
FINNVERA OYJ 2.125% 08-03-28	200.000	EUR	99,27%	198.549,00	0,46%	0,45%
<u>China</u>				<u>101.835,50</u>	<u>0,23%</u>	<u>0,23%</u>
ASIAN INFRASTRUCTURE INVEST BANK E 3.0% 14-02-28	100.000	EUR	101,84%	101.835,50	0,23%	0,23%
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>97.288,50</u>	<u>0,22%</u>	<u>0,22%</u>
IBM INTL BUSINESS MACHINES 1.25% 29-01-27	100.000	EUR	97,29%	97.288,50	0,22%	0,22%
<u>Spanje</u>				<u>92.684,00</u>	<u>0,21%</u>	<u>0,21%</u>
BASQUE COUNTRY 3.4 24-34 30/04A	40.000	EUR	102,33%	40.932,00	0,09%	0,09%
SPAIN 3.5 23-33 30/04A	50.000	EUR	103,50%	51.752,00	0,12%	0,12%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling</u>				<u>4.389.187,27</u>	<u>10,07%</u>	<u>9,97%</u>
<u>Duitsland</u>				<u>1.365.900,50</u>	<u>3,13%</u>	<u>3,10%</u>
BAYER LAND BK 0.125% 10-02-28	200.000	EUR	91,58%	183.168,00	0,42%	0,42%
BAYER LAND BK 4.25% 21-06-27	100.000	EUR	103,30%	103.304,00	0,23%	0,23%
DEKABANK 0.3% 20-11-26 EMTN	100.000	EUR	95,79%	95.790,00	0,22%	0,22%
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU KFW 2.375% 05-08-27	400.000	EUR	100,32%	401.272,00	0,92%	0,91%
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU KFW 2.875% 28-12-29	100.000	EUR	101,93%	101.930,50	0,23%	0,23%
LANDESBANK HESSENTHUERINGEN GIROZENTRAL 2.625% 24-08-27	100.000	EUR	99,02%	99.015,50	0,23%	0,22%
LANDESBANK LAND BADEN WUERT 0.375% 18-02-27	100.000	EUR	94,60%	94.598,00	0,22%	0,21%
LANDESBANK LAND BADEN WUERT 0.375% 28-02-28	200.000	EUR	91,58%	183.160,00	0,42%	0,42%
LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 3.25% 06-09-30	100.000	EUR	103,66%	103.662,50	0,24%	0,24%
<u>Nederland</u>				<u>786.546,50</u>	<u>1,80%</u>	<u>1,79%</u>
ABN AMRO BK 0.5% 15-04-26 EMTN	100.000	EUR	97,30%	97.300,00	0,22%	0,22%
BNG BANK NV 0.125% 11-04-26	100.000	EUR	97,26%	97.264,00	0,22%	0,22%
BNG BANK NV 0.625% 19-06-27	100.000	EUR	95,91%	95.913,50	0,22%	0,22%
BNG BANK NV 1.875% 13-07-32	100.000	EUR	94,17%	94.170,50	0,22%	0,22%
BNG BANK NV 2.75% 04-10-27	100.000	EUR	101,02%	101.020,50	0,23%	0,23%
COOPERATIEVE RABOBANK UA 3.913% 03-11-26	100.000	EUR	102,40%	102.397,00	0,23%	0,23%
ING BANK NEDERLAND NV 4.125% 02-10-26	100.000	EUR	102,53%	102.531,50	0,24%	0,23%
NEDWBK 0.0% 16-11-26 EMTN	100.000	EUR	95,95%	95.949,50	0,22%	0,22%
<u>Venezuela</u>				<u>608.586,00</u>	<u>1,40%</u>	<u>1,38%</u>
ANDEAN DEVELOPMENT CORPORATION 0.25% 04-02-26	200.000	EUR	97,37%	194.732,00	0,45%	0,44%
ANDEAN DEVELOPMENT CORPORATION 3.625% 13-02-30	200.000	EUR	102,29%	204.589,00	0,47%	0,46%
ANDEAN DEVELOPMENT CORPORATION 4.5% 07-03-28	200.000	EUR	104,63%	209.265,00	0,48%	0,48%
<u>Frankrijk</u>				<u>577.970,50</u>	<u>1,33%</u>	<u>1,31%</u>
BPI FRANCE E 2.0% 02-09-30	200.000	EUR	95,08%	190.157,00	0,44%	0,43%
BPI FRANCE E 3.0% 10-09-26	100.000	EUR	100,93%	100.925,00	0,23%	0,23%
BQ POSTALE 0.25% 12-07-26 EMTN	100.000	EUR	96,36%	96.361,50	0,22%	0,22%
CREDIT MUTUEL ARKEA 0.875% 07-05-27	100.000	EUR	95,45%	95.446,00	0,22%	0,22%
DEXIA 0.01% 22-01-27 EMTN	100.000	EUR	95,08%	95.081,00	0,22%	0,21%
<u>Zweden</u>				<u>303.192,00</u>	<u>0,70%</u>	<u>0,69%</u>
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 2.625% 05-09-29	100.000	EUR	99,64%	99.644,00	0,23%	0,23%
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 3.75% 01-11-27	100.000	EUR	102,91%	102.914,50	0,24%	0,23%
SVENSK EXPORTKREDIT AB 2.75% 23-02-28	100.000	EUR	100,63%	100.633,50	0,23%	0,23%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<u>Japan</u>				<u>203.595,02</u>	<u>0,47%</u>	<u>0,46%</u>
MIZUHO FINANCIAL GROUP 3.49% 05-09-27	200.000	EUR	101,80%	203.595,02	0,47%	0,46%
<u>Nieuw-Zeeland</u>				<u>194.457,50</u>	<u>0,45%</u>	<u>0,44%</u>
ASB BANK LTD 0.25% 08-09-28	100.000	EUR	90,83%	90.825,50	0,21%	0,21%
ASB BANK LTD 4.5% 16-03-27	100.000	EUR	103,63%	103.632,00	0,24%	0,23%
<u>Spanje</u>				<u>101.663,50</u>	<u>0,23%</u>	<u>0,23%</u>
INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL 3.05% 30-04-31	100.000	EUR	101,66%	101.663,50	0,23%	0,23%
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>101.368,50</u>	<u>0,23%</u>	<u>0,23%</u>
INTL BANK FOR RECONSTRUCTION AN 2.9% 19-01-33	100.000	EUR	101,37%	101.368,50	0,23%	0,23%
<u>Oostenrijk</u>				<u>95.821,50</u>	<u>0,22%</u>	<u>0,22%</u>
HYPO NOE GRUPPE 0.125% 30-06-26	100.000	EUR	95,82%	95.821,50	0,22%	0,22%
<u>Finland</u>				<u>50.085,75</u>	<u>0,11%</u>	<u>0,12%</u>
NORDISKA INVESTERINGSBANKEN NOR INV BK 2.5% 30-01-30	50.000	EUR	100,17%	50.085,75	0,11%	0,12%
Totaal OBLIGATIES				39.478.958,64	90,55%	89,64%
GELDMARKTINSTRUMENTEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>4.120.220,75</u>	<u>9,45%</u>	<u>9,35%</u>
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling</u>				<u>897.509,50</u>	<u>2,06%</u>	<u>2,04%</u>
<u>Australië</u>				<u>201.949,50</u>	<u>0,46%</u>	<u>0,46%</u>
AUSTRALIA NEW ZEA BANKING GRP LTD GTO 3.652% 20-01-26	100.000	EUR	100,91%	100.906,00	0,23%	0,23%
WESTPAC BANKING 3.703% 16-01-26	100.000	EUR	101,04%	101.043,50	0,23%	0,23%
<u>Duitsland</u>				<u>198.525,50</u>	<u>0,46%</u>	<u>0,45%</u>
LANDESBANK HESSENTHUERINGEN GIROZENTRAL 0.375% 12-05-25	100.000	EUR	99,04%	99.035,50	0,23%	0,22%
NRWBANK 0.25% 10-03-25	100.000	EUR	99,49%	99.490,00	0,23%	0,23%
<u>Zweden</u>				<u>199.764,50</u>	<u>0,46%</u>	<u>0,45%</u>
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 3.25% 24-11-25	100.000	EUR	100,50%	100.501,00	0,23%	0,23%
SWEDBANK AB 0.75% 05-05-25	100.000	EUR	99,26%	99.263,50	0,23%	0,22%
<u>Finland</u>				<u>100.049,50</u>	<u>0,23%</u>	<u>0,23%</u>
OP CORPORATE BANK 2.875% 15-12-25	100.000	EUR	100,05%	100.049,50	0,23%	0,23%
<u>Denemarken</u>				<u>99.096,00</u>	<u>0,23%</u>	<u>0,23%</u>
DANSKE BK 0.625% 26-05-25 EMTN	100.000	EUR	99,10%	99.096,00	0,23%	0,23%
<u>België</u>				<u>98.124,50</u>	<u>0,22%</u>	<u>0,22%</u>
BELFIUS SANV 0.01% 15-10-25	100.000	EUR	98,12%	98.124,50	0,22%	0,22%
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>1.089.933,00</u>	<u>2,50%</u>	<u>2,47%</u>
<u>Nederland</u>				<u>298.092,50</u>	<u>0,68%</u>	<u>0,68%</u>
BMW FIN 0.5% 22-02-25 EMTN	100.000	EUR	99,65%	99.645,00	0,23%	0,23%
MERCEDESBEZ INTL FINANCE BV 1.0% 11-11-25	100.000	EUR	98,58%	98.582,00	0,22%	0,22%
SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV 2.25% 10-03-25	100.000	EUR	99,87%	99.865,50	0,23%	0,23%
<u>Frankrijk</u>				<u>296.388,00</u>	<u>0,68%</u>	<u>0,67%</u>
AFD 0.0% 25-03-25 EMTN	100.000	EUR	99,37%	99.373,50	0,23%	0,23%
CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS 0.01% 15-09-25	100.000	EUR	98,12%	98.116,50	0,22%	0,22%
CIE GEN DES ETS MICHELIN 0.875% 03-09-25	100.000	EUR	98,90%	98.898,00	0,23%	0,22%
<u>Canada</u>				<u>296.333,00</u>	<u>0,68%</u>	<u>0,67%</u>
ALBERTA PROVINCE D 0.5% 16-04-25	100.000	EUR	99,33%	99.333,50	0,23%	0,23%
ALBERTA PROVINCE D 0.625% 16-01-26	100.000	EUR	98,15%	98.150,50	0,22%	0,22%
QUEBEC MONTREAL 1.125% 28-10-25	100.000	EUR	98,85%	98.849,00	0,23%	0,22%
<u>Noorwegen</u>				<u>99.593,00</u>	<u>0,23%</u>	<u>0,23%</u>
STATKRAFT AS 1.125% 20-03-25	100.000	EUR	99,59%	99.593,00	0,23%	0,23%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<u>Duitsland</u>				<u>99.526,50</u>	<u>0,23%</u>	<u>0,22%</u>
STATE OF LOWER SAXONY 0.125% 07-03-25	100.000	EUR	99,53%	99.526,50	0,23%	0,22%
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat</u>				<u>2.132.778,25</u>	<u>4,89%</u>	<u>4,84%</u>
<u>Spanje</u>				<u>1.180.897,50</u>	<u>2,71%</u>	<u>2,68%</u>
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.0% 31-01-26	500.000	EUR	97,67%	488.335,00	1,12%	1,11%
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.0% 31-05-25	700.000	EUR	98,94%	692.562,50	1,59%	1,57%
<u>Finland</u>				<u>302.269,50</u>	<u>0,69%</u>	<u>0,69%</u>
FINLAND GOVERNMENT BOND 4.0% 04-07-25	300.000	EUR	100,76%	302.269,50	0,69%	0,69%
<u>Ierland</u>				<u>200.946,00</u>	<u>0,46%</u>	<u>0,46%</u>
IRELAND GOVERNMENT BOND 5.4% 13-03-25	200.000	EUR	100,47%	200.946,00	0,46%	0,46%
<u>Portugal</u>				<u>200.706,00</u>	<u>0,46%</u>	<u>0,45%</u>
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 2.875% 15-10-25	200.000	EUR	100,35%	200.706,00	0,46%	0,45%
<u>België</u>				<u>148.739,25</u>	<u>0,34%</u>	<u>0,34%</u>
EUROPEAN UNION 0.8% 04-07-25	150.000	EUR	99,16%	148.739,25	0,34%	0,34%
<u>Luxemburg</u>				<u>99.220,00</u>	<u>0,23%</u>	<u>0,22%</u>
EUROPEAN FINL STABILITY FACIL 1.5% 15-12-25	100.000	EUR	99,22%	99.220,00	0,23%	0,22%
Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN				4.120.220,75	9,45%	9,35%
TOTAAL PORTEFEUILLE				43.599.179,39	100,00%	98,99%
Banktegoeden op zicht				192.355,51		0,44%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		192.103,30		0,44%
BNP PARIBAS		EUR		252,21		0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				192.355,51		0,44%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-1.181,85		0,00%
ANDERE				252.654,19		0,57%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				44.043.007,24		100,00%

11.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
Frankrijk	25,05%
Spanje	23,94%
Duitsland	21,40%
België	4,91%
Nederland	4,45%
Luxemburg	2,61%
Oostenrijk	2,52%
Finland	2,24%
Venezuela	1,40%
Canada	1,36%
Portugal	1,30%
Zweden	1,15%
Slowakije	1,06%
Ierland	1,05%
Litouwen	0,96%
Slovenië	0,91%
Polen	0,71%
Noorwegen	0,69%
Japan	0,47%
Australië	0,46%
Nieuw-Zeeland	0,45%
Verenigde Staten van Amerika	0,45%
Denemarken	0,23%
China	0,23%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Landen en regeringen	74,83%
Banken, financiële instellingen	10,21%
Diversen	5,70%
Kantons, deelstaten, provincies, etc.	4,26%
Supranationale organisaties	2,96%
Holdings en financiële maatschappijen	1,59%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,45%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	100,00%
TOTAAL	100,00%

11.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)**Omloopsnelheid**

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	4.694.564,72	6.361.543,10	11.056.107,82
Verkopen	4.510.320,94	6.177.911,08	10.688.232,02
Totaal 1	9.204.885,66	12.539.454,18	21.744.339,84
Inschrijvingen	182.262,63	234.520,53	416.783,16
Terugbetalingen	179.335,89	125.376,07	304.711,96
Totaal 2	361.598,52	359.896,60	721.495,12
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	42.931.554,95	43.732.330,00	43.336.727,99
Omloopsnelheid	20,60%	27,85%	48,51%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Bank, Belgium Branch, Havenlaan 86C, b320 - 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

11.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Institutionele klasse - Kap	64,01	82,15	10.446,53	88,33	39,12	10.495,74	101,708	59,454	10.537,993
Niet-institutionele klasse - Kap			146,89		35,00	111,89		16,00	95,889
TOTAAL			10.593,42			10.607,63			10.633,882

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Institutionele klasse - Kap	269.530,51	335.304,80	351.778,07	153.978,94	416.783,16	240.198,56
Niet-institutionele klasse - Kap				136.002,42		64.513,40
TOTAAL	269.530,51	335.304,80	351.778,07	289.981,36	416.783,16	304.711,96

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Institutionele klasse - Kap	40.763.609,03	3.902,12	42.913.245,09	4.088,63	43.651.488,43	4.142,30
Niet-institutionele klasse - Kap	566.020,22	3.853,39	451.443,78	4.034,75	391.518,81	4.083,05
TOTAAL	41.329.629,25		43.364.688,87		44.043.007,24	

11.4.5 . Rendementen

* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

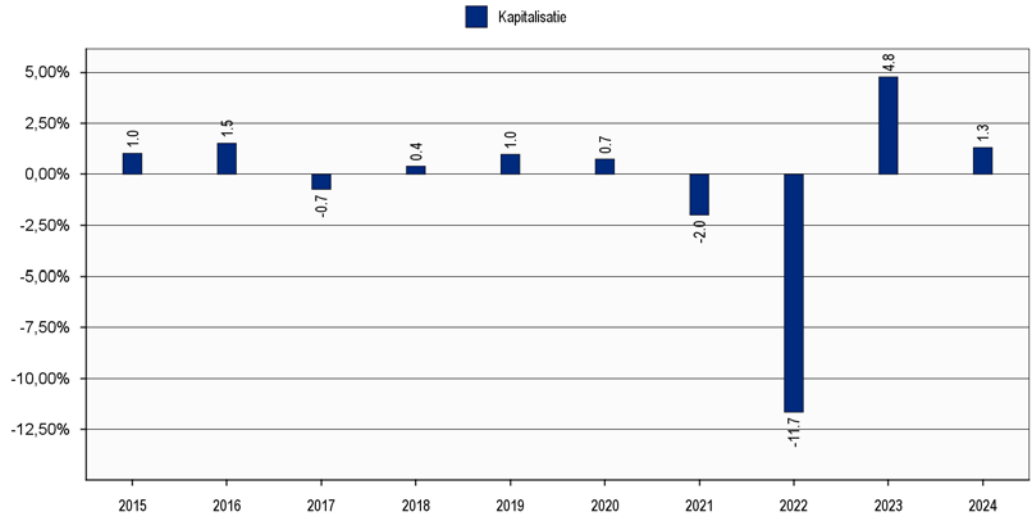
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 31 december tot 31 december (in % en berekend in EUR):

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
1,31% (in EUR)	-2,12% (in EUR)	-1,53% (in EUR)	-0,45% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

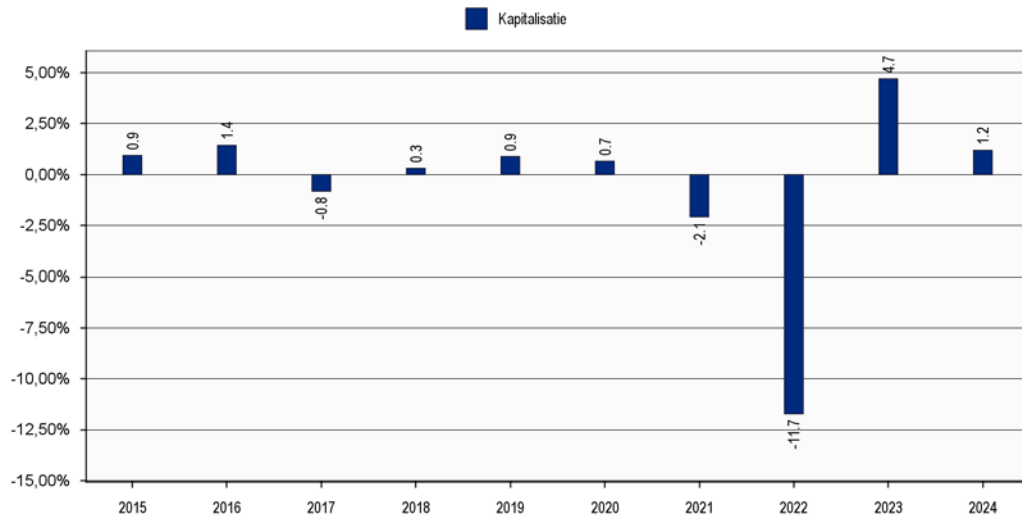
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
1,20% (in EUR)	-2,20% (in EUR)	-1,61% (in EUR)	-0,54% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

11.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

- Institutionele klasse : 0,46%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,39%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2024 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,39%
Transactiekosten	0,07% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,07%

- Niet-institutionele klasse : 0,54%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,47%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2024 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,47%
Transactiekosten	0,07% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,07%

Bestaan van commission sharing agreements

Er zijn geen commission sharing agreements.

Bestaan van fee sharing agreements

Er zijn geen fee sharing agreements.

11.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Andere opbrengsten**

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de terugbetaling van de FSMA voor 2023.

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de facturatie van bijkomende diensten geleverd door J.P. Morgan.

NOTA 3 - Samenstelling van de activa op 31.12.24

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.24 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.561,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

12 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GOVERNMENT DEBT EMERGING MARKETS

12.1 . BEHEERVERSLAG

12.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Startwaarde niet-institutionele deelbewijzen: 1.141,97 eur op 17 juli 2017

Startwaarde institutionele deelbewijzen: 1.000,00 eur op 09 augustus 2013

12.1.2 . Beursnotering

Niet beursgenoteerd.

12.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het compartiment belegt voornamelijk in vastrentende effecten uitgegeven door overhe(i)d(en) van zogenaamde Emerging Markets of groeimarkten en Frontier Markets en beoogt op middellange termijn de aangroei van het kapitaal.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

Obligaties uitgegeven door een overheid (van zogenaamde Emerging Markets of groeimarkten en Frontier Markets), supranationals en effecten of notes met een vorm van blootstelling aan deze markten. Supranationals zijn effecten uitgegeven door organisaties of instellingen waarin meerdere landen participeren • Derivaten zijn niet toegestaan, behoudens spot- en termijnovereenkomsten op deviezen (zowel deliverable als non deliverable). De spot- en termijnovereenkomsten hebben tot doel een efficiënt beheer van de portefeuille mogelijk te maken, alsook het innemen van bepaalde posities in vreemde valuta, als alternatief voor vastrentende effecten van een bepaald land. De derivaten in het compartiment hebben een beperkte impact op het risicoprofiel van het compartiment.

Beperkingen aan het beleggingsbeleid

Voor het compartiment gelden volgende voorwaarden tegelijk: • Cash: max. 20% van de NIW • Totale blootstelling aan termijncontracten beperkt tot 40% van de NIW • Voor het merendeel van de obligaties gelden de volgende ratingvereisten: minimumrating BBB-/Baa3 per effect, waarbij minimum 1 ratingagentschap een rating moet toekennen • Maximale blootstelling aan emerging markets en Frontier Markets is 100% (geen hefboomwerking).

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment voorziet geen indexering van het wisselrisico.

Fiscaliteit

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal inwoners van België

Het deel van het vermogen van het compartiment dat in schuldvorderingen wordt belegd, overschrijdt het minimumpercentage voorzien in art. 19bis van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992. Dit minimumpercentage bedraagt 25% voor wat betreft intekeningen verricht t.e.m. 31 december 2017 en 10% voor wat betreft intekeningen verricht na deze datum.

Bijgevolg is een meerwaarde gerealiseerd door de belegger-natuurlijke persoon bij de overdracht onder bezwarende titel van zijn aandelen, bij de inkoop van zijn aandelen door de ICB of bij de gehele (in geval van vereffening) of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van het compartiment, onderworpen aan een roerende voorheffing van 30% die door de uitbetalende instantie zal moeten worden ingehouden op het geheel van de inkomsten die rechtstreeks of onrechtstreeks, onder de vorm van interesten, meer –en minderwaarden voortkomen van de opbrengsten uit activa die werden belegd in schuldvorderingen.

Indien de uitbetalende instantie niet in België is gevestigd, zal de belegger in principe dit inkomen moeten aangeven in zijn aangifte in de personenbelasting. Dit inkomen zal aan het belastingtarief van 30% onderworpen zijn. In geval van onduidelijkheid is het aanbevolen zich te laten adviseren door een gespecialiseerde raadgever.

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal niet-inwoners van België

Een Belgische roerende voorheffing van 30% dient te worden ingehouden op meerwaarden gerealiseerd door beleggers-natuurlijke personen die geen fiscale inwoners zijn van België bij de inkoop van hun aandelen door de ICB of bij de gehele (in geval van vereffening) of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van het compartiment, tenzij er in het kader van de verdragen tot voorkoming van dubbele belastingheffing gunstigere bepalingen worden voorzien.

Het belastingstelsel van de inkomsten en meerwaarden die door beleggers-natuurlijke personen worden ontvangen die geen fiscale inwoners zijn van België, is afhankelijk van de toepasselijke buitenlandse wetgeving. In geval van twijfel over het toepasselijke belastingstelsel, of in het geval een buitenlands belastingstelsel toepassing vindt, dient de belegger zich te laten adviseren bij een gespecialiseerde raadgever.

Uitwisseling van inlichtingen

Richtlijn 2014/107/EU van de Raad van 9 december 2014 tot wijziging van Richtlijn 2011/16/EU wat betreft verplichte automatische uitwisseling van inlichtingen op belastinggebied, alsook de andere internationale akkoorden die zijn afgesloten (o.m. CRS en FATCA), dwingen België om inlichtingen bij hun financiële instellingen op te vragen. De Belgisch implementatie van deze richtlijnen en akkoorden, verplicht de ICB om bepaalde inlichtingen over sommige beleggers (omtrekt beleggers met belastingverplichtingen in de US of met hun fiscale woonplaats buiten België) te verzamelen en mee te delen aan de Belgische belastingadministratie. Deze laatste deelt deze inlichtingen automatisch mee aan de buitenlandse belastingadministratie waarvan de natuurlijke persoon inwoner is.

Duurzaamheid

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Aldus richt het investeringsbeleid van het compartiment zich niet op de milieudoelstellingen zoals geformuleerd in de Europese verordening, zijnde de mitigatie van klimaatverandering; de adaptatie aan klimaatverandering; het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen; de transitie naar een circulaire economie; de preventie en bestrijding van verontreiniging; de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen maar hanteert het haar eigen ESG-beleid.

Risicoprofiel van het compartiment

De waarde van een recht van deelneming kan stijgen of dalen en de belegger kan minder terugkrijgen dan hij heeft ingelegd.

Beschrijving van de risico's die van betekenis en relevant worden geacht, zoals geschat door het compartiment:

- Marktrisico: Het risico dat de hele markt van Emerging Markets obligaties daalt. Dit compartiment belegt in obligaties van overheden van landen in volle economische ontwikkeling en/of groei, waarbij kenmerkend de markten zeer volatiel kunnen zijn.
- Afwikkelingsrisico: Het risico dat een afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering door een tegenpartij niet of niet in overeenstemming met de initiële voorwaarden plaatsvindt. Omdat dit compartiment belegt in markten die relatief minder economisch ontwikkeld zijn, is dit risico inherent aan dit compartiment.
- Liquiditeitsrisico: het risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd. Mogelijk kunnen beleggingen op markten in economische ontwikkeling minder liquide zijn. Niettegenstaande dit risico aanwezig blijft door het kenmerkende aan de markten in ontwikkeling, belegt de beheerder in aandelen die hij bestempelt als hoge kwaliteit met voldoende liquiditeit.
- Kredietrisico: dit compartiment kan in belangrijke mate belegt zijn in obligaties met een lagere kredietwaardigheid, waardoor een verhoogd risico bestaat dat de emittent zijn verplichtingen niet meer kan nakomen.
- Wisselkoers- of valutarisico: het risico dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen. Het compartiment belegt in diverse ontwikkelingsmarkten, waarbij de valuta verschillen met de referentiemunt (Euro) van het compartiment.
- Concentratierisico: risico's die verband houden met een grote concentratie van de beleggingen in overheidsobligaties van bepaalde landen. Deze portefeuille is gevoelig aan de volatiliteit van ontwikkelingsmarkten, daar deze gericht in dit type overheidsobligaties belegt (er is geen mengeling met ontwikkelde markten).
- Inflatierisico: risico afhankelijk van de inflatie. De waarde van de obligaties zijn in hoge mate afhankelijk van de lange termijn rentestructuur van de markt, die verbonden is met de inflatieverwachting.
- Rendementsrisico: risico voor het rendement. Ontwikkelingsmarkten kunnen door hun aard zeer volatiel zijn, waardoor er een hoog rendementsrisico kan zijn.
- Kapitaalrisico: risico voor het ingelegde kapitaal. Dit compartiment heeft geen kapitaalsbescherming. Negatieve rendementen eroderen dus mogelijk het geïnvesteerde kapitaal.
- Duurzaamheidsrisico: we verwijzen hier naar het hoofdstuk "integratie van het duurzaamheidsrisico in het beleggingsbeleid" in het deel 1.2.1.

- Flexibiliteitsrisico: deze beleggingen worden als minder flexibel beschouwd door samenspel van concentratierisico, liquiditeitsrisico en marktrisico.

- Risico afhankelijk van externe factoren: onzekerheid over de veranderlijkheid van externe factoren (zoals het belastingregime of wijzigende regelgeving). Markten in economische ontwikkeling kennen soms een politieke instabiliteit.

Risicoprofiel van het type belegger

Zeer dynamische lange termijnbelegger, horizon >10 jaar.

12.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

Global Evolution Fondsmæglerselskab A/S, Kokholm 3A, 6000 Kolding, Denemarken, ingeschreven als beheersmaatschappij bij de Deense toezichhouder Finanstilsynet onder nummer 8193.

12.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

12.1.6 . Index en benchmark

Er is geen benchmark gespecificeerd.

Beheerder van de index

NVT

Het volgen van de index

Het compartiment wordt actief beheerd zonder verwijzing naar een benchmark.

12.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment steeg van €1.281,36 op 31/12/2023 tot €1.312,27 op 31/12/2024 voor de niet-institutionele klasse en van €1.296,12 tot €1.328,95 voor de institutionele klasse.

De beheerder licht de belangrijkste posities in het compartiment toe.

Turkije presteerde uitzonderlijk goed tijdens het kwartaal en profiteerde van zijn zeer hoge carry, dalende koersen en een valuta die beter presteerde dan de bredere markt. De positie in het compartiment kon hiervan profiteren.

In de loop van het kwartaal begon de beheerder de blootstelling te verschuiven van het zeer korte einde naar de 5-jaars sector waarbij er hogere rentes zijn vastgelegd. Hiermee werd de rentegevoeligheid vergroot. De inflatie is gestaag gedaald en de verwachtingen voor een komende renteverlagingscyclus werden bevestigd toen de centrale bank de rente in de dagen rond Kerstmis met 250 basispunten verlaagde.

Vooruitkijkend verwachten we dat de rente op 5-jaars obligaties dit jaar richting de 25% zal gaan, aangezien de inflatie blijft dalen en de Centrale Bank verdere renteverlagingen nastreeft.

De problemen in Brazilië hielden aan en werden heviger in het vierde kwartaal, waarbij de markt onder aanzienlijke druk kwam te staan toen beleggers steeds meer gefrustreerd raakten over de fiscale inspanningen van de regering om de verslechterende begrotingssituatie aan te pakken. Dit is nu geëvolueerd naar wat een regelrechte vertrouwenscrisis lijkt te zijn. De beheerder is echter van mening dat lokale beleggers enigszins overdreven reageren. Daarom zijn we geneigd om onze overwogen positie te vergroten, wat een rem zette op de relatieve prestaties in het laatste kwartaal van 2024.

Begrotingszorgen wogen niet alleen zwaar op Brazilië, maar ook op Colombia, aangezien het steeds duidelijker werd dat de regering moeite zou hebben om haar begrotingsdoelstelling voor het jaar te halen. De fiscale ontvangsten bleven tegenvallen, terwijl de uitgaven gelijk bleven. Bovendien won een potentieel schadelijke wet over winstdelingen aan kracht in het Congres, wat aanleiding gaf tot bezorgdheid over de fiscale implicaties op de lange termijn.

Deze ontwikkelingen hadden een negatieve invloed op de positie, wat de beheerder ertoe aanzette om de positie in de loop van het kwartaal te verminderen.

Thailand bleef goed presteren in Q4. Dit was vooral duidelijk toen de 10-jaarsrente met 20 basispunten daalde, in strijd met de bredere markttrend van stijgende rentes. Lage inflatie en gematigde economische groei hebben de Thaise rente ondersteund, ondanks dat de waarderingen op basis van verschillende maatstaven die de beheerder hanteert extreem krap en duur lijken.

De beheerder bleef echter conservatief in de positie en ziet geen nut in het najagen van de markt. Bovendien verwacht de beheerder een hernieuwde druk op de valuta naarmate het toeristenseizoen de komende maanden afneemt.

Geen positie hebben in China was een aanzienlijke rem op de prestaties tijdens het kwartaal in vergelijking met de markt, aangezien de zeer lage bèta van het land aanzienlijke voordelen opleverde te midden van een uitdagende markt. Hoewel de valuta licht verzwakte, presteerde hij beter dan de meeste andere markten. Met name de rente sterk af van zowel

de opkomende markten als de kernmarkten, waarbij de 10-jaarsrente met bijna 50 basispunten daalde, vergeleken met een stijging van 50-100 basispunten in veel andere regio's.

De substantiële beweging van de Chinese rente was onverwacht en lijkt een weerspiegeling te zijn van de verwachting van een veel lagere nominale groei, waarschijnlijk gekoppeld aan of veroorzaakt door een balansrecessie. Dit suggereert dat de trendmatige groei in het land sterk afneemt. Als gevolg daarvan verwacht de beheerder ook een aanhoudende druk op de munt en denkt hij dat het land mogelijk een grotere depreciatie moet toestaan.

Gezien deze factoren blijft China voorlopig buiten de portefeuille omdat de beheerder vindt dat er elders in het beleggingsuniversum veel betere opportuniteiten zijn.

India blijft een gelijkaardig verhaal. Ondanks een positieve verwachting voor de groei leiden grote tekorten van India en de hogere inflatie ten opzichte van zijn handelspartners ertoe te geloven dat de munt de komende maanden en jaren stabiel zal blijven of licht in waarde zal dalen. De beheerder handhaaft daarom een voorzichtige positie. India heeft evenwel een aantrekkelijke carry in perioden van marktriscosmijndend sentiment, zoals het geval was in het vorige kwartaal. De beheerder blijft hierdoor een positie behouden.

12.1.8 . Toekomstig beleid

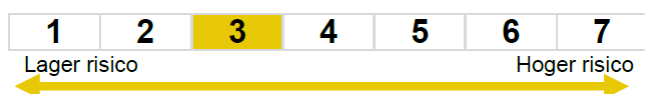
In het basisscenario voor 2025 verwacht de beheerder dat de groei in de VS zal vertragen, maar gezond zal blijven rond de 2%. De inflatie zal naar verwachting iets afnemen, maar boven de doelstelling van 2% van de Fed blijven. De aankondigingen van de Trump-regering zullen naar verwachting de Amerikaanse rente in het eerste kwartaal van 2025 tijdelijk hoger duwen. In de Eurozone zou de groei moeten aantrekken, gedreven door hogere begrotingsuitgaven en verminderde politieke onzekerheid.

Verwacht wordt dat de Fed de rente in de eerste jaarhelft van 2025 twee keer zal verlagen, waardoor de bovengrens van de Fed funds rate op 4% komt. Verdere stappen zullen afhangen van het beleidsklimaat, met inbegrip van mogelijke belastingverlagingen. De beheerder houdt rekening met een extra renteverlaging in de tweede helft van het jaar. De kwantitatieve verkrapping zal naar verwachting in Q1:25 worden afgerond. Ondertussen zal de ECB haar beleidsrente waarschijnlijk in de eerste jaarhelft van 2025 verlagen, maar zal ze mogelijk niet helemaal doorgaan tot de rente van 1,75% die momenteel door de markt wordt ingeprijsd tegen eind 2025.

Opkomende markten worden in 2025 geconfronteerd met gemengde vooruitzichten, als gevolg van de terugkeer van de regering-Trump. De onzekerheid over het Amerikaanse beleid, de marktvolatiliteit en de tariefdruk kunnen vooral in het begin van het jaar wegen op de opkomende markten. Aangezien de houding van de regering ten opzichte van de opkomende economieën in de loop van de tijd echter kan verzwakken, zouden de bredere groeimarkten (met uitzondering van China) kunnen groeien en hun prestaties kunnen herstellen. Voor de lokale valutamarkten zijn de belangrijkste risico's onder meer een sterkere Amerikaanse dollar en een hogere rente op Amerikaanse staatsobligaties, hoewel de handelsgewogen dollar al historisch hoog is en de verwachtingen voor renteverlagingen door de Fed gematigd zijn. Naarmate het jaar vordert, ziet de beheerder positieve evoluties in de waardering van de valuta's van opkomende markten.

Momenteel ziet de beheerder de meeste waarde in valuta's en rentecurves met een hoger rendement, wat ook gepaard gaat met een hogere volatiliteit. Brazilië is een van de eerste keuzes voor 2025, omdat in zijn visie de huidige fiscale/politieke risicopremie te hoog is. De beheerder staat sceptisch tegenover Aziatische laagrentende valuta's, ondanks de betere kenmerken voor een volatiele start van het jaar. De lage carry in deze valuta's is bestraffend voor de totale rendementsverwachtingen, en de valutagevoeligheid voor CNY is doorgaans hoger. Frontierlanden zullen het naar verwachting goed doen in dit soort omgevingen, en de beheerder verwacht meer blootstelling in dit segment toe te voegen naarmate zich in het eerste kwartaal kansen voordoen.

12.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 5 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen. U zult niet in staat zijn uw product gemakkelijk te verkopen of u kunt zich genoodzaakt zien het te verkopen voor een prijs die aanzienlijke effect heeft op hoeveel u terugkrijgt.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 3 uit 7; dat is een middelgroot-lage risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgrootlaag en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt klein is.

Overeenkomstig Verordening 1286/2014 van 26 november 2014, de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021 is per compartiment, of desgevallend per aandelenklasse of per type van aandelen, een samenvattende risico-indicator bepaald. Het is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens

marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden. De samenvattende risico-indicator wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst. Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het essentiële-informatiedocument onder de titel "Wat zijn de risico's en wat kan ik ervoor terugkrijgen?".

12.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	46.820.663,53	45.663.973,75
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	43.984.677,06	43.337.133,42
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	41.602.313,38	39.515.539,29
B. Geldmarktinstrumenten	2.382.363,68	3.821.594,13
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-1.175,28	
B. Schulden	-1.175,28	
V. Deposito's en liquide middelen	2.082.479,28	1.640.083,56
A. Banktegoeden op zicht	2.082.479,28	1.640.083,56
VI. Overlopende rekeningen	754.682,47	686.756,77
B. Verkregen opbrengsten	845.143,03	773.669,89
C. Toe te rekenen kosten (-)	-90.460,56	-86.913,12
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	46.820.663,53	45.663.973,75
A. Kapitaal	45.663.973,75	40.752.761,94
B. Deelneming in het resultaat		-162.265,86
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.156.689,78	5.073.477,67

12.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-1.134.400,67	2.854.825,30
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-480.888,98	2.518.299,58
B. Geldmarktinstrumenten	-44.505,17	-166.764,40
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-609.006,52	503.290,12
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	2.627.120,76	2.536.812,16
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	2.598.477,02	2.499.463,05
b. Deposito's en liquide middelen	78.035,44	56.781,25
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-49.391,70	-19.432,14
III. Andere opbrengsten	41,37	322,01
B. Andere	41,37	322,01
IV. Exploitatiekosten	-332.086,18	-318.481,80
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-828,71	-981,10
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-42.048,84	-39.446,87
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-168.456,51	-163.135,06
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-18.845,95	-17.718,32
E. Administratiekosten (-)	-4.761,28	-2.355,37
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-701,46	-862,31
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-24.999,89	-24.651,27
H. Diensten en diverse goederen (-)	-29.641,41	-32.236,63
J. Taksen	-4.700,95	-4.585,00
Institutionele klasse	-4.679,69	-4.564,24
Niet-institutionele klasse	-21,26	-20,76
K. Andere kosten (-)	-37.101,18	-32.509,87
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	2.295.075,95	2.218.652,37
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	1.160.675,28	5.073.477,67
VI. Belastingen op het resultaat	-3.985,50	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.156.689,78	5.073.477,67
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	1.156.689,78	4.911.211,81
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	1.156.689,78	5.073.477,67
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)		-162.265,86
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-1.156.689,78	-4.911.211,81

12.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

12.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
OBLIGATIES						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>41.602.313,38</u>	<u>94,58%</u>	<u>88,85%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</u>				<u>40.791.870,82</u>	<u>92,74%</u>	<u>87,12%</u>
Thailand				4.680.499,27	10,64%	10,00%
THAILAND GOVERNMENT BOND 1.6% 17-12-29	46.000.000	THB	97,72%	1.266.351,51	2,88%	2,71%
THAILAND GOVERNMENT BOND 2.125% 17-12-26	33.000.000	THB	100,30%	932.460,45	2,12%	1,99%
THAILAND GOVERNMENT BOND 2.25% 17-03-27	21.000.000	THB	100,54%	594.830,44	1,35%	1,27%
THAILAND GOVERNMENT BOND 2.35% 17-06-26	20.000.000	THB	100,50%	566.288,26	1,29%	1,21%
THAILAND GOVERNMENT BOND 3.3% 17-06-38	26.500.000	THB	109,93%	820.694,48	1,86%	1,75%
THAILAND GOVERNMENT BOND 3.775% 25-06-32	16.000.000	THB	110,90%	499.874,13	1,14%	1,07%
Mexico				4.510.185,11	10,25%	9,63%
MEXICAN BONOS 10.0% 20-11-36	183.000	MXN	97,17	825.904,91	1,88%	1,76%
MEXICAN BONOS 7.5% 03-06-27	155.000	MXN	95,03	684.087,99	1,55%	1,46%
MEXICAN BONOS 7.75% 13-11-42	320.000	MXN	76,55	1.137.669,12	2,59%	2,43%
MEXICAN BONOS 8.5% 31-05-29	230.160	MXN	94,77	1.013.089,26	2,30%	2,16%
MEXICO 7.75 11-31 29/05S	205.000	MXN	89,22	849.433,83	1,93%	1,82%
Indonesië				4.480.905,67	10,19%	9,57%
INDONESIA TREASURY BOND 6.5% 15-02-31	1.600.000.000	IDR	97,59%	93.733,24	0,21%	0,20%
INDONESIA TREASURY BOND 6.625% 15-02-34	2.000.000.000	IDR	97,70%	117.299,91	0,27%	0,25%
INDONESIA TREASURY BOND 6.625% 15-05-33	11.500.000.000	IDR	97,68%	674.311,26	1,53%	1,44%
INDONESIA TREASURY BOND 7.0% 15-02-33	9.750.000.000	IDR	100,15%	586.159,69	1,33%	1,25%
INDONESIA TREASURY BOND 8.375% 15-03-34	32.600.000.000	IDR	108,87%	2.130.539,24	4,85%	4,55%
INDONESIA TREASURY BOND 9.0% 15-03-29	6.800.000.000	IDR	107,26%	437.833,26	1,00%	0,94%
INDONESIA TREASURY BOND 9.5% 15-07-31	6.484.000.000	IDR	113,31%	441.029,07	1,00%	0,94%
Maleisië				4.433.607,27	10,08%	9,47%
MALAYSIA GOVERNMENT BOND 3.582% 15-07-32	4.200.000	MYR	98,57%	894.541,91	2,04%	1,91%
MALAYSIA GOVERNMENT BOND 3.733% 15-06-28	7.300.000	MYR	100,49%	1.585.068,50	3,61%	3,39%
MALAYSIA GOVERNMENT BOND 3.757% 22-05-40	1.177.000	MYR	97,23%	247.284,45	0,56%	0,53%
MALAYSIA GOVERNMENT BOND 3.9% 30-11-26	1.500.000	MYR	100,88%	326.977,64	0,74%	0,70%
MALAYSIA GOVERNMENT BOND 4.065% 15-06-50	3.000.000	MYR	98,60%	639.136,78	1,45%	1,36%
MALAYSIA GOVERNMENT BOND 4.498% 15-04-30	2.000.000	MYR	103,88%	448.908,81	1,02%	0,96%
MALAYSIA GOVERNMENT BOND 4.696% 15-10-42	1.250.000	MYR	108,00%	291.689,18	0,66%	0,62%
Polen				3.655.019,00	8,31%	7,81%
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND 0.25% 25-10-26	2.200.000	PLN	91,80%	472.154,54	1,07%	1,01%
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND 2.75% 25-04-28	6.150.000	PLN	92,27%	1.326.716,29	3,02%	2,83%
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND 2.75% 25-10-29	2.700.000	PLN	88,63%	559.458,18	1,27%	1,20%
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND 3.75% 25-05-27	1.450.000	PLN	96,87%	328.376,82	0,75%	0,70%
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND 6.0% 25-10-33	4.100.000	PLN	101,02%	968.313,17	2,20%	2,07%
Tsjechië				2.929.698,12	6,66%	6,26%
TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 1.0% 26-06-26	23.000.000	CZK	96,25%	879.358,29	2,00%	1,88%
TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 1.5% 24-04-40	16.000.000	CZK	68,26%	433.836,75	0,99%	0,93%
TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 1.75% 23-06-32	14.500.000	CZK	85,89%	494.681,83	1,12%	1,06%
TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 3.5% 30-05-35	30.000.000	CZK	94,14%	1.121.821,25	2,55%	2,39%
Zuid-Afrika				2.532.641,63	5,76%	5,41%
SOUTH AFRICA GOVERNMENT BOND 8.25% 31-03-32	7.800.000	ZAR	92,61%	369.667,61	0,84%	0,79%
SOUTH AFRICA GOVERNMENT BOND 8.5% 31-01-37	10.000.000	ZAR	84,91%	434.526,79	0,99%	0,93%
SOUTH AFRICA GOVERNMENT BOND 8.75% 28-02-48	27.600.000	ZAR	80,46%	1.136.491,61	2,58%	2,43%
SOUTH AFRICA GOVERNMENT BOND 8.875% 28-02-35	12.700.000	ZAR	91,08%	591.955,62	1,35%	1,26%
Chili				2.093.561,97	4,76%	4,47%
BONOS DE LA TRESO DE LA REPUB EN PESOS 4.5% 01-03-26	1.240.000.000	CLP	100,95%	1.197.531,38	2,72%	2,56%
BONOS DE LA TRESO DE LA REPUB EN PESOS 5.0% 01-03-35	500.000.000	CLP	94,78%	452.134,80	1,03%	0,96%
BONOS DE LA TRESO DE LA REPUB EN PESOS 5.0% 01-10-28	340.000.000	CLP	98,85%	326.338,09	0,74%	0,70%
BONOS DE LA TRESO DE LA REPUB EN PESOS 6.0% 01-04-33	120.000.000	CLP	102,38%	117.557,70	0,27%	0,25%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<u>Colombia</u>				<u>2.077.740,47</u>	<u>4,72%</u>	<u>4,44%</u>
COLOMBIA TES 6.0% 28-04-28	2.200.000.000	COP	87,90%	423.908,53	0,96%	0,91%
COLOMBIA TES 7.0% 30-06-32	3.700.000.000	COP	77,86%	631.449,97	1,44%	1,35%
COLOMBIA TES 7.25% 18-10-34	2.750.000.000	COP	73,95%	445.756,92	1,01%	0,95%
COLOMBIA TES 9.25% 28-05-42	3.420.000.000	COP	76,92%	576.625,05	1,31%	1,23%
<u>Peru</u>				<u>1.861.043,51</u>	<u>4,23%</u>	<u>3,97%</u>
PERU GOVERNMENT BOND 5.35% 12-08-40	1.800.000	PEN	84,01%	388.701,68	0,88%	0,83%
PERU GOVERNMENT BOND 6.15% 12-08-32	2.900.000	PEN	99,38%	740.831,56	1,69%	1,58%
PERUVIAN GOVERNMENT INTL BOND 6.95% 12-08-31	2.700.000	PEN	105,40%	731.510,27	1,66%	1,56%
<u>Roemenië</u>				<u>1.809.705,05</u>	<u>4,12%</u>	<u>3,86%</u>
ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.75% 11-10-34	4.300.000	RON	82,41%	712.248,94	1,62%	1,52%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 8.75% 30-10-28	5.200.000	RON	105,01%	1.097.456,11	2,50%	2,34%
<u>Hongarije</u>				<u>1.541.297,22</u>	<u>3,50%</u>	<u>3,29%</u>
HUNGARY GOVERNMENT BOND 2.0% 23-05-29	261.500.000	HUF	84,70%	538.440,87	1,22%	1,15%
HUNGARY GOVERNMENT BOND 3.0% 27-10-27	270.000.000	HUF	91,61%	601.293,38	1,37%	1,28%
HUNGARY GOVERNMENT BOND 4.75% 24-11-32	50.000.000	HUF	89,29%	108.531,36	0,25%	0,23%
HUNGARY GOVERNMENT BOND 7.0% 24-10-35	37.000.000	HUF	103,31%	92.922,97	0,21%	0,20%
HUNGARY GOVERNMENT BOND 9.5% 21-10-26	78.000.000	HUF	105,54%	200.108,64	0,45%	0,43%
<u>Luxemburg</u>				<u>1.340.394,52</u>	<u>3,05%</u>	<u>2,86%</u>
BANQUE EUROPEAN D INVESTISSEMENT BEI 8.0% 05-05-27	9.800.000	ZAR	100,67%	504.885,64	1,15%	1,08%
BANQUE EUROPEAN D INVESTISSEMENT BEI ZCP 18-10-32	32.000.000	ZAR	51,02%	835.508,88	1,90%	1,78%
<u>Brazilië</u>				<u>1.201.802,88</u>	<u>2,73%</u>	<u>2,57%</u>
BRAZIL NOTAS DO TESOURO NACIONAL SERIE F 10.0% 01-01-27	2.000	BRL	958,08	283.279,99	0,64%	0,61%
BRAZIL NOTAS DO TESOURO NACIONAL SERIE F 10.0% 01-01-29	6.300	BRL	893,12	828.353,44	1,88%	1,77%
BRAZIL NOTAS DO TESOURO NACIONAL SERIE F 10.0% 01-01-33	750	BRL	821,09	90.169,45	0,21%	0,19%
<u>Uruguay</u>				<u>751.173,00</u>	<u>1,71%</u>	<u>1,60%</u>
URUGUAY GOVERNMENT INTERNAL BOND 3.875% 02-07-40	3.500.000	UYU	105,38%	107.986,45	0,25%	0,23%
URUGUAY GOVERNMENT INTERNAL BOND 8.25% 21-05-31	31.213.000	UYU	93,17%	643.186,55	1,46%	1,37%
<u>Filippijnen</u>				<u>467.142,50</u>	<u>1,06%</u>	<u>1,00%</u>
PHILIPPINE GOVERNMENT BOND 6.25% 28-02-29	28.000.000	PHP	100,30%	467.142,50	1,06%	1,00%
<u>Turkije</u>				<u>425.453,63</u>	<u>0,97%</u>	<u>0,91%</u>
TURKEY GOVERNMENT BOND 26.2% 05-10-33	4.500.000	TRY	95,74%	117.659,86	0,27%	0,25%
TURKEY GOVERNMENT BOND 30.0% 12-09-29	11.500.000	TRY	98,00%	307.793,77	0,70%	0,66%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>810.442,56</u>	<u>1,84%</u>	<u>1,73%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>810.442,56</u>	<u>1,84%</u>	<u>1,73%</u>
INTL FINANCE CORP IFC ZCP 20-05-30	10.250.000	BRL	50,58%	810.442,56	1,84%	1,73%
Totaal OBLIGATIES				41.602.313,38	94,58%	88,85%
GELDMARKTINSTRUMENTEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>2.382.363,68</u>	<u>5,42%</u>	<u>5,09%</u>
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling</u>				<u>1.672.838,35</u>	<u>3,81%</u>	<u>3,57%</u>
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>1.672.838,35</u>	<u>3,81%</u>	<u>3,57%</u>
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCT ET DEVEL 20.0% 19-03-25	400.000	USD	109,68%	362.912,50	0,83%	0,77%
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCT ET DEVEL 30.0% 25-08-25	7.000.000	TRY	94,70%	181.048,76	0,41%	0,39%
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCT ET DEVEL 5.0% 27-01-25	7.250.000	BRL	99,61%	1.128.877,09	2,57%	2,41%
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat</u>				<u>709.525,33</u>	<u>1,61%</u>	<u>1,52%</u>
<u>Tsjechië</u>				<u>709.525,33</u>	<u>1,61%</u>	<u>1,52%</u>
TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 2.4% 17-09-25	18.000.000	CZK	99,24%	709.525,33	1,61%	1,52%
Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN				2.382.363,68	5,42%	5,09%
TOTAAL PORTEFEUILLE				43.984.677,06	100,00%	93,94%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
Banktegoeden op zicht				2.082.479,28		4,45%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		1.819.518,21		3,89%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		MYR		86.028,84		0,18%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		COP		64.750,67		0,14%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		26.236,75		0,06%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		IDR		23.822,33		0,05%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		TRY		13.447,66		0,03%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		BRL		8.351,90		0,02%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CZK		10.320,44		0,02%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		PLN		5.403,46		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		MXN		4.937,79		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		ARS		3.833,79		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		HUF		5.788,54		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		ZAR		3.232,08		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		RON		6.554,65		0,01%
BNP PARIBAS		EUR		252,17		0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.082.479,28		4,45%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-1.175,28		0,00%
ANDERE				754.682,47		1,61%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				46.820.663,53		100,00%

12.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
Thailand	10,64%
Mexico	10,25%
Indonesië	10,19%
Maleisië	10,08%
Polen	8,31%
Tsjechië	8,27%
Zuid-Afrika	5,76%
Chili	4,76%
Colombia	4,72%
Peru	4,23%
Roemenië	4,12%
Verenigd Koninkrijk	3,80%
Hongarije	3,51%
Luxemburg	3,05%
Brazilië	2,73%
Verenigde Staten van Amerika	1,84%
Uruguay	1,71%
Filippijnen	1,06%
Turkije	0,97%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Landen en regeringen	91,31%
Supranationale organisaties	8,69%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
THB	10,64%
MXN	10,25%
IDR	10,19%
MYR	10,08%
ZAR	8,81%
PLN	8,31%
CZK	8,27%
BRL	7,14%
CLP	4,76%
COP	4,72%
PEN	4,23%
RON	4,11%
HUF	3,51%
UYU	1,71%
TRY	1,38%
PHP	1,06%
USD	0,83%
TOTAAL	100,00%

12.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	5.383.660,22	11.532.175,65	16.915.835,87
Verkopen	4.656.990,71	10.402.103,24	15.059.093,95
Totaal 1	10.040.650,93	21.934.278,89	31.974.929,82
Inschrijvingen			
Terugbetalingen			
Totaal 2			
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	45.599.315,05	46.432.937,25	46.021.107,95
Omloopsnelheid	22,02%	47,24%	69,48%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Bank, Belgium Branch, Havenlaan 86C, b320 - 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

12.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Institutionele klasse - Kap		4.167,50	36.927,30		1.713,24	35.214,06			35.214,056
Niet-institutionele klasse - Kap			17,51			17,51			17,514
TOTAAL			36.944,81			35.231,57			35.231,57

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Institutionele klasse - Kap		4.999.999,92		2.143.999,93		
Niet-institutionele klasse - Kap						
TOTAAL		4.999.999,92		2.143.999,93		

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Institutionele klasse - Kap	42.714.430,23	1.156,72	45.641.532,67	1.296,12	46.797.681,03	1.328,95
Niet-institutionele klasse - Kap	20.065,78	1.145,73	22.441,08	1.281,36	22.982,50	1.312,27
TOTAAL	42.734.496,01		45.663.973,75		46.820.663,53	

12.4.5 . Rendementen

* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

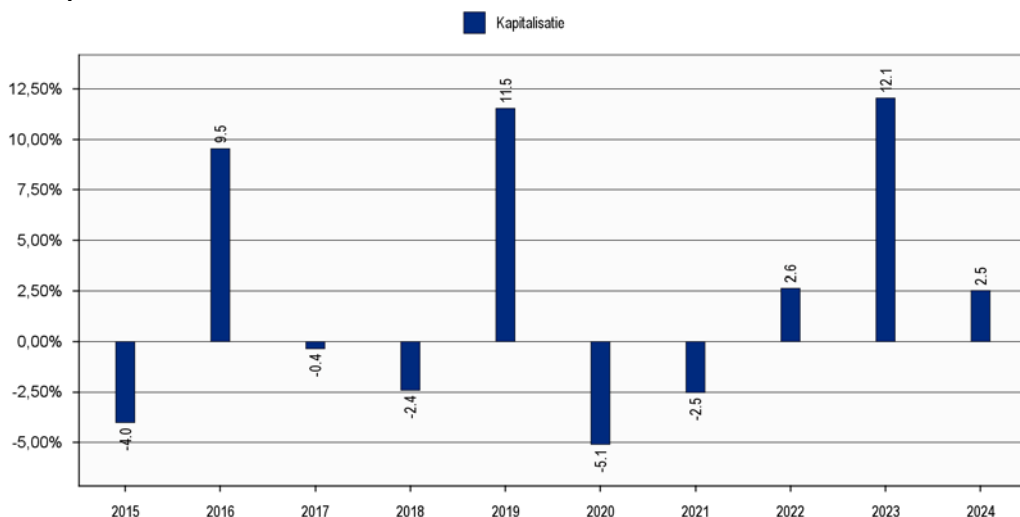
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 31 december tot 31 december (in % en berekend in EUR):

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
2,53% (in EUR)	5,65% (in EUR)	1,75% (in EUR)	2,21% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementcijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementcijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

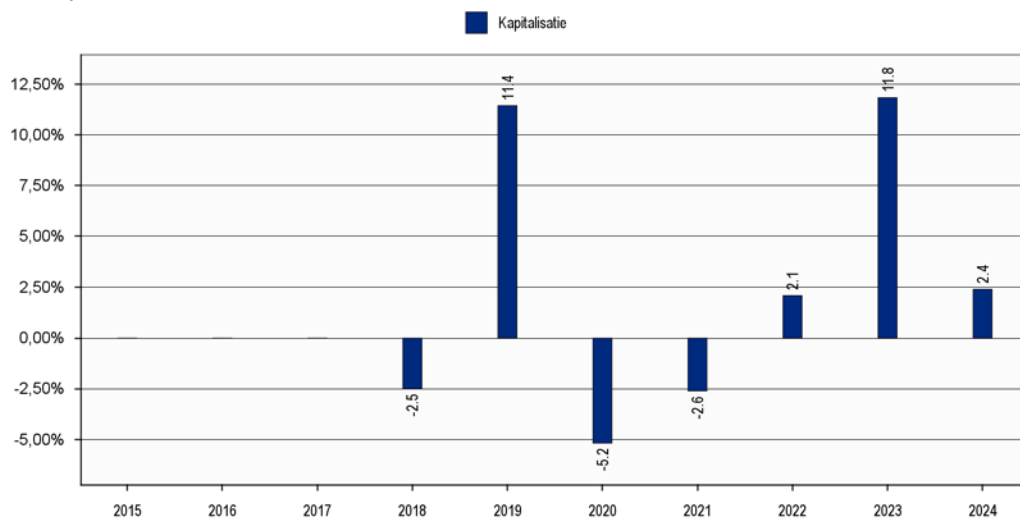
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
2,41% (in EUR)	5,36% (in EUR)	1,55% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementcijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementcijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW(t+n)}{NIW(t)} \right)^{1/n} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

$NIW(t+n)$ de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

$NIW(t)$ de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

12.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Institutionele klasse : 0,86%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,73%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2024 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,73%
Transactiekosten	0,13% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,13%

- Niet-institutionele klasse : 0,94%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,81%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2024 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,81%
Transactiekosten	0,13% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,13%

Bestaan van commission sharing agreements

Er zijn geen commission sharing agreements.

Bestaan van fee sharing agreements

Er zijn geen fee sharing agreements.

12.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Andere opbrengsten**

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de CSDR-vergoeding.

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de facturatie van bijkomende diensten geleverd door J.P. Morgan.

NOTA 3 - Samenstelling van de activa op 31.12.24

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.24 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.561,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.